



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKATELSKÉHO
SUBJEKTU POMOCÍ NÁSTROJŮ FINANČNÍ ANALÝZY**

EVALUATION OF BUSINESS PERFORMANCE THROUGH FINANCIAL ANALYSIS TOOLS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Marek Bartoš

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Marek Bartoš**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Roman Ptáček, Ph.D.**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení výkonnosti podnikatelského subjektu pomocí nástrojů finanční analýzy

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Metodika práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem bakalářské práce je vyhodnotit finanční situaci společnosti WINTERBERG Skalica, s.r.o. v letech 2013 – 2017 s využitím finanční analýzy, bonitních a bankrotních modelů. Na základě těchto výsledků a také výsledků analýzy vnitřního a vnějšího prostředí společnosti budou navržena opatření na zlepšení finanční situace společnosti.

Základní literární prameny:

GRASSEOVÁ, M., DUBEC, R. a D. ŘEHÁK. Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpožívanějších metod strategického řízení. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-265-0-32-2.

HRDÝ, M. a M. KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D. a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktual. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalárska práca sa zameriava na vyhodnotenie spoločnosti WINTERBERG Skalica, s.r.o., z pohľadu finančnej situácie. V prvej časti sú vymedzené základné ciele tejto práce. Nasledujú teoretické východiská práce, kde popisujem jednotlivé metódy skúmania finančnej analýzy. Po predstavení spoločnosti sa budem zaoberať ekonomickou situáciou a následným skúmaním v praktickej časti. V závere je moje zhodnotenie a návrhy na zlepšenie do budúcnosti.

Kľúčové slová

Finančná analýza, súvaha, aktíva, pasíva, výkaz zisku a strát, likvidita, rentabilita, zadlženosť, daň, náklady, kapitál, obrat, spoločnosť

Abstract

The Bachelor's Thesis is focused on the evaluation of WINTERBERG Skalica, s.r.o., from the perspective of the financial status. In the first part there are basic goals of this work. In the theoretical part there are specific methods of the financial analysis. After introducing the company, I will deal with the economic situation and the subsequent examination in the practical part. In the last part there is my review and suggestions for improvement to the future.

Key words

Financial analysis, assets, liabilities, balance sheet, profit and loss statement, liquidity, profitability, indebtedness, tax, costs, capital, turnover, company

Bibliografická citácia

BARTOŠ, Marek. *Hodnocení výkonnosti podnikatelského subjektu pomocí nástrojů finanční analýzy* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-10]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/116033>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Roman Ptáček.

Čestné prehlásenie

Prehlasujem, že predložená bakalárska práca je pôvodná a spracoval som ju samostatne. Prehlasujem, že citácie použitých zdrojov je úplná, že som vo svojej práci neporušil autorské práva (v zmysle Zákona č. 121/2000 Sb., o práve autorskom a o právach spoločných s právom autorským).

V Brne dňa 10. mája 2019

.....

podpis študenta

Pod'akovanie

Týmto by som rád pod'akoval svojmu vedúcemu bakalárskej práce, pánovi Ing. Romanovi Ptáčkovi, Ph.D. za odborné rady a vedenie, ktoré mi boli veľmi nápomocné pri spracovávaní práce. Ďalej by som rád pod'akoval pani Ing. Gabriele Uhliarikovej za poskytnuté materiály a dokumenty spoločnosti WINTERBERG Skalica, s.r.o.

OBSAH

ÚVOD.....	12
CIELE PRÁCE, METÓDY A POSTUPY SPRACOVANIA	13
1 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ PRÁCE	14
1.1 Finančná analýza.....	14
1.2 Podstata finančnej analýzy.....	14
1.3 Metódy finančnej analýzy.....	14
1.3.1 Fundamentálna analýza.....	14
1.3.2 Porterova analýza.....	15
1.3.3 Technická analýza.....	16
1.4 Zdroj informácií pre finančnú analýzu	17
1.4.1 Súvaha.....	17
1.4.2 Výkaz ziskov a strát.....	19
1.4.3 Prehľad o peňažných tokoch.....	20
1.5 Analýza absolútnych ukazovateľov	21
1.5.1 Horizontálna analýza	21
1.5.2 Vertikálna analýza	21
1.6 Analýza rozdielových ukazovateľov	22
1.6.1 Čistý pracovný kapitál	22
1.6.2 Čisté pohotovostné prostriedky	22
1.6.3 Čistý peňažný majetok.....	23
1.7 Analýza pomerových ukazovateľov	23
1.8 Analýza zadlženosti	23
1.8.1 Celková zadlženosť.....	24

1.8.2	Miera zadlženosti	24
1.8.3	Úrokové krytie	25
1.8.4	Doba splácania dlhov	25
1.8.5	Krytie dlhodobého majetku	25
1.9	Ukazovatele likvidity	26
1.9.1	Okamžitá likvidita	26
1.9.2	Pohotovostná likvidita	27
1.9.3	Bežná likvidita	27
1.10	Ukazovatele rentability	27
1.10.1	Ukazovateľ rentability vloženého kapitálu - ROI	28
1.10.2	Ukazovateľ rentability celkových vložených aktív – ROA	28
1.10.3	Ukazovateľ rentability vlastného kapitálu – ROE	28
1.10.4	Ukazovateľ rentability tržieb – ROS	28
1.11	Ukazovatele aktivity	29
1.11.1	Obrat aktív	29
1.11.2	Obrat dlhodobého majetku	29
1.11.3	Obrat zásob	30
1.11.4	Doba obratu zásob	30
1.11.5	Doba obratu pohľadávok	30
1.11.6	Doba obratov záväzkov	31
1.12	Indexy hodnotenia spoločnosti	31
1.12.1	Bankrotové indikátory	31
1.12.2	Altmanova analýza	31
1.12.3	Index IN05	32
1.12.4	Bonitné indikátory	33
1.12.5	Kralickov Quick test	33

1.13	SWOT Analýza.....	34
2	ANALÝZA SÚČASNÉHO STAVU	36
2.1	Spoločnosť WINTERBERG Skalica, s.r.o.	36
2.2	Základné informácie o spoločnosti	36
2.3	História spoločnosti	37
2.4	Porterova analýza.....	38
2.4.1	Konkurencia v odvetví.....	38
2.4.2	Potencionálna nová konkurencia	38
2.4.3	Ohrozenie nahraditeľnosti	39
2.4.4	Vyjednávacia sila dodávateľov	39
2.4.5	Vyjednávacia sila odberateľov	40
2.5	Finančná analýza.....	40
2.5.1	Horizontálna analýza aktív	40
2.5.2	Horizontálna analýza pasív	42
2.5.3	Horizontálna analýza výkazu zisku a straty.....	43
2.5.4	Vertikálna analýza aktív	45
2.5.5	Vertikálna analýza pasív	47
2.5.6	Analýza rozdielových ukazovateľov	50
2.5.7	Analýza ukazovateľov zadlženosti	52
2.5.8	Analýza ukazovateľov likvidity.....	54
2.5.9	Analýza ukazovateľov rentability.....	56
2.5.10	Analýza ukazovateľov aktivity	57
2.6	Indexy výkonnosti a ekonomickej situácie.....	61
2.6.1	Altmanova analýza	61
2.6.2	Index IN05	62
2.6.3	Kralickov Quick test	63

2.7	Analýza SWOT	64
3	NÁVRHY NA ZLEPŠENIE.....	68
3.1	Záporný výsledok hospodárenia	68
3.1.1	Obchodný zástupca	69
3.2	Závázky voči spoločníkom	73
3.2.1	Splatenie záväzkov	73
3.2.2	Vklad mimo základný kapitál	75
3.3	Podpora predaja	76
3.3.1	Rádio	77
3.3.2	Reklama v novinách a časopise	77
3.3.3	Reklama v časopise Vinič a víno	78
3.4	Investícia do prenájmu vinohradov.....	79
3.4.1	Prenajatie mestských vinohradov	80
	ZÁVER	87
	ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY.....	89
	ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK A SYMBOLOV	93
	ZOZNAM GRAFOV	94
	ZOZNAM OBRÁZKOV	95
	ZOZNAM TABULIEK	96
	ZOZNAM PRÍLOH.....	98

ÚVOD

Význam finančnej analýzy spočíva v tom, že podľa nej sa zistí v akej finančnej situácii sa spoločnosť nachádza. Pre analyzovanie vybranej spoločnosti je potrebné nahliadnuť do účtovných dokumentov. Následne je vidno ako spoločnosť hospodári. Pri riešení analýzy sa používajú mnohé dokumenty, ako sú výkazy a uzávierky. Výsledky analýzy dávajú obraz o tom, aké je finančné zdravie spoločnosti a ponúka odrazový mostík do budúcich plánov.

Touto bakalárskou prácou budem analyzovať finančnú situáciu spoločnosti WINTERBERG Skalica, s.r.o. Analyzované bude obdobie rokov 2013 - 2017. Predmetom podnikania spoločnosti je pestovanie viniča, výroba vína a predaj vín. Spoločnosť patrí medzi tie mladšie, ale o to s väčšou perspektívou. Región, v ktorom spoločnosť pôsobí je Malokarpatská oblasť Záhorie, na západe Slovenskej republiky. Spoločnosť som si vybral z dôvodu osobného záujmu výroby vína. Taktiež dôvodom je, že by som sa rád dozvedel viac o finančnej stránke tohto podnikania.

V prvej časti budem popisovať teoretické časti finančnej analýzy, kde budú vysvetlené základné pojmy. Informácie boli získané z verejne dostupných zdrojov. Čerpanie z aktuálnych knižných zdrojov bolo prioritné. V ďalšej časti predstavím spoločnosť a jej históriu vzniku. Ďalej rozanalyzujem súvahu, výkaz ziskov a strát v analyzovanom období. V praktickej časti prebehne finančná analýza spoločnosti. Po následnom vyhodnotení samotnej situácie spoločnosti, prejdem k záverečnému hodnoteniu. V závere, ako autor práce, vyzdvihnem pozitíva, ale aj negatíva výsledkov skúmanej analýzy. Po následnom zhodnotení pristúpim k riešeniu a poskytnem návrhy na zlepšenie finančnej situácie a plánov do budúceho podnikania.

CIELE PRÁCE, METÓDY A POSTUPY SPRACOVANIA

Hlavným cieľom tejto bakalárskej práce je hodnotenie finančnej situácie spoločnosti WINTERBERG Skalica, s.r.o. v rokoch 2013 - 2017. Na základe výsledkov z vnútorného a externého prostredia budú navrhnuté opatrenia na zlepšenie finančnej situácie. Prvá časť sa bude opierať o teoretické východiská. Horizontálna a vertikálna analýza ukáže prírastky a úbytky jednotlivých položiek súvahy. Taktiež ich percentuálne zastúpenie v spoločnosti. Druhou časťou práce je finančná analýza. Na začiatku je predstavenie spoločnosti a jej základné charakteristiky. Porterovou analýzou bude skúmaný trh a konkurencia, kde spoločnosť pôsobí. Následne prebehne podrobná analýza ekonomickej situácie spoločnosti v sledovaných rokoch 2013 - 2017. Analýza rozdielových ukazovateľov, analýza zadlženosti, analýza likvidity, analýza rentability a analýza aktivity sú ukazovatele, ktoré ukážu obraz podnikania a hospodárenia. Ďalej bude pokračovať hodnotenie spoločnosti z pohľadov bonitných a bankrotových modelov. Po SWOT analýze budú zhrnuté pozitívne, ale aj negatívne stránky. Z tohoto vyplynú príležitosti a prípadné hrozby, ktoré číhajú alebo ich môže spoločnosť v budúcnosti očakávať. V závere budú poskytnuté návrhy a opatrenia, ktorým smerom by sa mohla spoločnosť uberať. Táto práca po dokončení bude poskytnutá spoločnosti, pretože po osobnej komunikácii sa zdôverili, že takú rozsiahlu analýzu ešte nespracovali.

1 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ PRÁCE

V teoretických východiskách práce vysvetlím základné znaky finančnej analýzy od vzniku až po jej aplikovanie v praxi.

1.1 Finančná analýza

Cieľom finančnej analýzy je príprava podkladov na rozhodovanie a podnikanie spoločnosti. Hlavná spojitosť finančnej analýzy je najmä s účtovníctvom. Váha účtovníctva je postavená na analýze presných hodnôt peňažných údajov. Vzťah údajov je často časovo ohraničený. Aby mohli byť údaje podrobené hlbšiemu skúmaniu, musia prejsť určitým procesom a to je v tomto prípade finančná analýza. Pôvod finančnej analýzy sa datuje od vzniku peňazí. Spojené štáty americké sa považujú za vlasť finančnej analýzy. V začiatkoch bol význam skúmania zameraný na absolútne zmeny v účtových výsledkoch (Růčková, 2010, s. 9).

1.2 Podstata finančnej analýzy

Hlavným zameraním finančnej analýzy je splnenie dvoch funkčných ukazovateľov: skontrolovanie finančného zdravia spoločnosti a vytvoriť základ pre finančný plán. Prvý ukazovateľ je zameraný na situáciu v určitom časovom rozmedzí. Je to historický vývoj a predpovedanie možných odhadov. Druhý ukazovateľ dáva odpoveď na plánovanie hlavných finančných veličín (Růčková, 2010, s. 9).

1.3 Metódy finančnej analýzy

Metódy finančnej analýzy sú nástroje, ktoré slúžia finančnému managementu. Metódy obsahujú dve časti:

- Fundamentálna analýza
- Technická analýza (Sedláček, 2011, s. 7)

1.3.1 Fundamentálna analýza

Fundamentálna analýza skúma rozsiahle vzťahy medzi ekonomickými a neekonomickými zložkami. Jedná sa o spracovanie veľkého počtu kvalitatívnych údajov. Podstata je

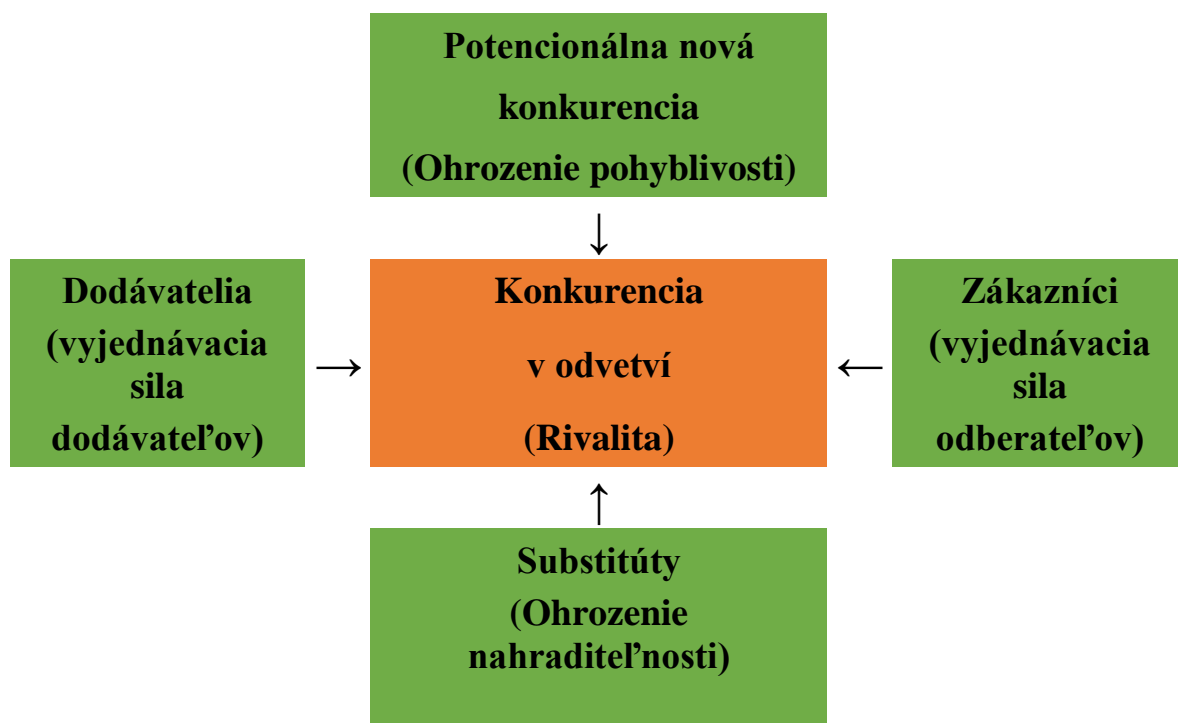
v identifikovaní spoločnosti v aktuálnej časovej situácii. Ide najmä o vplyv vnútorného a vonkajšieho ekonomického prostredia, fázy života spoločnosti a prípadné ciele do budúceho rozvoja. Obsah fundamentálnej analýzy má široké rozpätie. Zaoberá sa skúmaním základných otázok makroekonomického a mikroekonomického prostredia. Pohľad na životnú fázu spoločnosti by mal mať optimistický charakter. Ak sa nachádza v poklese, nejde vždy o zánik. Treba prehodnotiť fungovanie, použiť nové vylepšenia a môže sa vrátiť na rastúcu priamku. Hlavný cieľ je finančná suverenita pod ktorou treba chápať zvyšovanie trhovej hodnoty a uspokojenie záujmov vlastníkov vo forme vyššieho bohatstva. Dôležité je, aby manažéri nezabúdali na zamestnancov. Tu dochádza k jednému z mnoho konfliktov. Zamestnanci by radi prerozdělili zbytok nerozdeleného zisku na svoje mzdy, a tým pádom by vlastníci nemohli maximalizovať svoj zisk. Preto nastáva skúmanie vplyvu rôznych cieľov na rast podniku (Sedláček, 2011, s. 7, 8).

1.3.2 Porterova analýza

V Porterovej analýze sa uvádza, že ak chce spoločnosť začať podnikáť, mala by analyzovať päť síl. Tieto sily hovoria o príťažlivosti daného odvetvia. Model piatich síl hovorí, že stratégia spoločnosti je určovaná práve týmito piatimi silami. Obsahom síl sú zložky, ktoré majú hnaciu silu konkurencie. Každé odvetvie má iné charakteristiky a nie vždy bude váha síl rovnomerná. Práve kombináciou síl je možné preniknúť do odvetvia a obstáť konkurencii (Grasseová, 2012, s. 191).

Na hrozbu silnej rivality vplýva najmä veľké množstvo silných konkurentov. Ak sa odvetvie nikam neposúva až stagnuje, konkurencia sa zvyšuje. Pri cenovej hladine sú najdôležitejšie hodnoty vo fixných nákladoch, ktoré majú priamy vplyv na rozdielny výstup tovarov. Hrozbou vstupov nových konkurentov závisí predovšetkým na vstupných bariérach do daného odvetvia. Príťažlivosť trhu, preto závisí od náročnosti začlenenia do kolobehu trhu. Konkurencia v tomto prípade zohráva úlohu vo zvýšení bariéry vstupu. Tým chce hneď na začiatok eliminovať potencionálnu novú konkurenciu. Hrozba nahraditeľnosti výrobkov je výsledok podobných produktov, ktoré môžu slúžiť podobnému alebo rovnakému účelu. Odvetvie je neatraktívne ak existuje ľahká forma nahraditeľnosti výrobkov. Substitúty zabraňujú rastu ceny a zisku na trhu. Hrozba rastúcej vyjednávacej sily zákazníka

je odôvodnená ich mocou pri vyjednávaní. Zákazníci stavajú konkurenciu proti sebe, pretože sa snažia znížiť cenu a zvýšiť kvalitu výrobku. Sila sa zvyšuje ak je pre zákazníka produkt veľkou položkou v nákladoch. Predávajúci môže riešiť situáciu tak, že sa zameria na zákazníkov alebo dodávateľov. Ak hrozba vyjednávacej sily dodávateľov rastie je to zapríčinené neatraktívnym trhom. Sila sa zvyšuje, keď dodávatelia poskytujú unikátny výrobok, ktorý tvorí zásadný vstup odberateľa. Najlepšou obranou je budovanie dobrých vzťahov s dodávateľmi (Grasseová, 2012, s. 192, 193).



Obrázok č. 1: Porterova analýza piatich síl

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Grasseová, 2012, s. 192)

1.3.3 Technická analýza

Technická analýza sa zaoberá spracovaním po matematickej a štatistickej stránke. Prichádza tu k spracovaniu kvantitatívnych a ekonomických dát, ktoré dávajú určitý ekonomický výsledok s pravdivou odpoveďou. Charakteristika prebieha v porovnávaní spoločností na báze spoločného zamerania podnikania (vstupy do výroby, výrobný proces, trieda zákazníkov atď.) Zdroje dát, ktoré vstupujú do analýzy sú širokého rozpätia. Sú to vstupy z fundamentálnej analýzy, účtovníctvo spoločnosti, údaje z finančného trhu a nefinančné

údaje. Po zozbieraní dát sa overuje ich použiteľnosť a relevantnosť dostupných ukazovateľov. Postupy účtovania musia byť zachované a spoločnosť ich nesmie meniť v priebehu roka. Je to kvôli časovej následnosti, ktorá je všeobecnou zásadou (Sedláček, 2011, s. 9).

1.4 Zdroj informácií pre finančnú analýzu

Pre spracovanie finančnej analýzy sú potrebné dáta, ktoré tvoria východisko pre kvalitné a relevantné výsledky. Účtový výkaz podniku – súvaha, je základným zdrojom na získanie požadovaných informácií. Ďalším zdrojom je výkaz ziskov a strát, prehľad o peňažných tokoch (cash flow), prehľad o zmenách vlastného kapitálu a účtová uzávierka. Ďalším cenným dokumentom je taktiež výročná správa. Informácie je možné čerpať aj zo správ audítorov, z oficiálnych ekonomických štatistík a rôznych ďalších relevantných zdrojov (Knápková, 2013, s. 18).

1.4.1 Súvaha

Súvaha je bilančná forma dlhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktíva) a zdrojov ich financovania (pasíva) k určitému dátumu. Zostavuje sa na začiatku a konci každého kalendárneho roka. Obsah súvahy ukazuje základný prehľad o majetku danej spoločnosti (Růčková, 2010, s. 22).

Rozšírenie súvahy je kľúčové na pochopenie historickej cesty, súčasného skúmania a budúceho vývoja hospodárskeho rastu v spoločnosti (Yuan, 2017).

Aktíva

Aktíva sa iným pomenovaním nazývajú aj majetkom spoločnosti. Aktíva sú celkové ekonomické zdroje, ktoré má daná spoločnosť k dispozícii za určité obdobie. Tieto ekonomické zdroje majú podstatu po finančnej stránke, ktoré sa premieňajú na hotové peňažné prostriedky. Dlhodobý majetok sa premieňa najpomalšie, pretože presahuje obdobie viac ako jeden rok. Najčastejšie je toto premieňanie vo forme odpisov a výnosov. Samozrejme nie všetky formy dlhodobého majetku sa odpisujú (Růčková, 2010, s. 24).

Dlhodobý majetok sa rozdeľuje do týchto skupín:

- Dlhodobo nehmotný majetok (budovy)
- Dlhodobo hmotný majetok (stroje)
- Finančné investície (dlhopisy)

Krátkodobý majetok, iným pomenovaním obežný majetok, sa premení na finančné prostriedky počas jedného roka. Obežný majetok je tvorený zásobami, dlhodobými a krátkodobými pohľadávkami a finančným majetkom. Hlavná podstata je ich likvidita. Ostatné aktíva sú tvorené zvyčajne zostatkom na účtoch časového rozlíšenia nákladov. Predstavujú najmenšiu časť aktív a ich zmeny nemôžu tak výrazne narušiť skladbu aktív (Růčková, 2010, s. 22).

Tabuľka č. 1: **Strana aktív**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Růčková, 2010, s. 24)

	Bežné účtové obdobie			Minulé účtové obdobie	
	Brutto	Korekcia	Netto	Netto	
Aktíva celkom					
A. Dlhodobý majetok					
A.I. Dlhodobý nehmotný majetok					
A.II. Dlhodobý hmotný majetok					
A.III. Finančné investície					
B. Krátkodobý majetok					
B.I. Zásoby					
B.II. Dlhodobé pohľadávky					
B.III. Krátkodobé pohľadávky					
B.IV. Finančný majetok					
C. Ostatné aktíva					
C.I. Časové rozlíšenie					

Pasíva

Pasíva spoločnosti, sú inak pomenované, ako zdroje financovania spoločnosti. Jedná sa o kapitál, z ktorého je financovaný majetok spoločnosti. Zdroje financovania majú dve skupiny, a to vlastné zdroje financovania a cudzie zdroje financovania. Vlastný kapitál je peňažné vyjadrenie vkladov, ktoré spoločníci vložili do spoločnosti. Tento vklad

je zapísaný v obchodnom registri ako základný kapitál. Okrem základného kapitálu patria do položky vlastný kapitál aj kapitálové fondy, fondy zo zisku a výsledok hospodárenia. Cudzí kapitál je vo forme dlhu, ktorý má spoločnosť voči rôznym poskytovateľom. Tento dlh má rôznu dĺžku, nie je pevne stanovený. Z cudzieho kapitálu plynú pre spoločnosť úroky, ktoré musí spoločnosť splácať. Ostatné pasíva majú podobnú vlastnosť ako ostatné aktíva. Obsahujú malé percento pasív, a preto sa im neprikladá taká dôležitosť (Růčková, 2010, s. 26 a 27).

Tabuľka č. 2: **Strana pasív**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Růčková, 2010, s. 26)

	Bežné účtové obdobie		Minulé účtové obdobie	
Pasíva celkom				
A. Vlastný kapitál				
A.I. Základný kapitál				
A.II. Kapitálové fondy				
A.III. Fondy zo zisku				
A.IV. Výsledok hospodárenia minulého obdobia				
A.V. Výsledok hospodárenia bežného obdobia				
B. Cudzí kapitál				
B.I. Rezervy				
B.II. Dlhodobé záväzky				
B.III. Krátkodobé záväzky				
B.IV. Bankové úvery				
C. Ostatné pasíva				
C.I. Časové rozlíšenie				

1.4.2 Výkaz ziskov a strát

Výnosy a náklady sú hlavné zložky výkazu zisku a strát. Výnosy sú všetky peňažné prostriedky, ktoré spoločnosť získala za účtované obdobie. Náklady sú peňažné čiastky, ktoré boli použité na dosiahnutie výnosov. Rozdiel medzi týmito dvomi veličinami je výsledok hospodárenia. Ak je výsledok kladný hovoríme, že spoločnosť je v zisku. Ak je výsledok záporný hovoríme, že spoločnosť je v strate. Keď sa spoločnosť nachádza v strate, tak výsledok hospodárenia nepodlieha dani (Knápková, 2013, s. 37).

Výnosy - Náklady = Výsledok hospodárenia

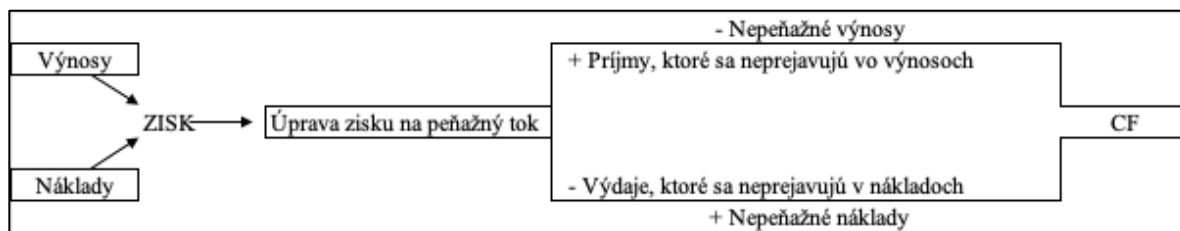
Výkaz ziskov a strát sa rozdeľuje na druhové a účelové. Druhové členenie pozoruje na aký účel boli náklady vynaložené. Tieto sledované údaje o nákladoch sú následne zapisované do výkazu zisku a strát z časového hľadiska. Kedy boli jednotlivé činnosti vykonané. Účelové členenie pozoruje dôvod a na aký účel boli náklady vynaložené. Jednotlivé úkony sú zapísané do výsledovky až keď je preukázaný výnos, k jeho uskutočneniu mal prispieť (Knápková, 2013, s. 38).

1.4.3 Prehľad o peňažných tokoch

Výkaz peňažných tokov inak povedané cash flow, môže poskytnúť informácie relevantné pre hodnotenie budúcich peňažných tokov o trhovej hodnote spoločnosti (NI, 2018).

Peňažné toky možno charakterizovať, ako peňažné príjmy a výdaje. Výkaz cash flow dáva odpoveď na otázky prečo pribudli alebo ubudli peňažné prostriedky. Cash flow sa využíva pri finančnom riadení a finančnej analýze spoločnosti. Najviac súvisí so zaistením likvidity (Knápková, 2013, s. 47).

Príjmy - Výdaje = Cash flow



Obrázok č. 2: Transformácia zisku na cash flow

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Knápková, 2013, s. 52)

Cash flow sa delí na viacero častí:

- Cash flow z prevádzkovej činnosti
- Cash flow z investičnej činnosti
- Cash flow z finančnej činnosti (Kalouda, 2011, s. 140)

1.5 Analýza absolútnych ukazovateľov

Pod pojmom absolútne ukazovatele sa chápu údaje, ktoré sú priamo v účtových výkazoch. Údaje sú viazané k určitému časovému okamžiku a predstavujú stavové veličiny. Údaje, ktoré vyjadrujú vývoj za určitý čas sa nazývajú tokové veličiny. Absolútne ukazovatele dávajú obraz najmä o trendoch jednotlivých položiek účtových výkazov a k jej samotnej štruktúrovanej analýze (Hrdý, 2016, s. 212).

1.5.1 Horizontálna analýza

Horizontálna analýza skúma zmeny absolútnych ukazovateľov v určitom čase. Udáva o koľko sa položky zmenili po predchádzajúcom období. Výsledok sa vypočíta najmä prostredníctvom indexov, ktorý dáva obraz na porovnávané minulé obdobie. Porovnávanie skúmaných položiek prebieha vždy v riadkoch, to znamená horizontálne. Hlavným cieľom je zistiť pohyb veličín a posúdiť ich vplyv. Pre toto pozorovanie sú potrebné údaje za niekoľko po sebe idúcich období (Hrdý, 2016, s. 213).

Absolútna zmena = $B_i(t) - B_i(t - 1)$ (Hrdý, 2016, s. 213)

Kde:

t - čas

$B_i(t)$ - hodnota bilančnej položky i v čase t

$B_i(t - 1)$ - hodnota bilančnej položky v čase t - 1

1.5.2 Vertikálna analýza

Vertikálna analýza udáva percentuálny podiel jednotlivých položiek na určitej celkovej hodnote. Pri analýze súvahy sú položky vyjadrené, ako percento z celkových aktív a celkových pasív. Pri tejto analýze sa postupuje od vrchu na dol, preto vertikálna analýza. Výsledky ukazujú, kde spoločnosť investovala svoj kapitál. Výsledok je vhodné porovnať s ostatnými spoločnosťami v danej oblasti podnikania, pretože nepodlieha vplyvu inflácie (Hrdý, 2016, s. 214).

$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$ (Hrdý, 2016, s. 213)

Kde:

B_i - veľkosť položky bilancie

$\sum B_i$ - suma hodnôt položiek v rámci určitého celku

1.6 Analýza rozdielových ukazovateľov

Rozdielové ukazovatele predstavujú rozdiel dvoch absolútnych ukazovateľov. Označujú sa tiež, ako fondy finančných prostriedkov. Sú to najmä určité položky krátkodobých aktív a krátkodobých pasív (Sedláček, 2011, s. 35).

1.6.1 Čistý pracovný kapitál

Ide o kapitál, ktorý je určený k financovaniu určitej položky obežného majetku a má dlhodobý charakter. K zachovaniu platovej schopnosti spoločnosti je riadenie zdrojov financované podľa splatnosti, kedy môže manažment so zdrojmi nakladať. Základ, aby pravidlo fungovalo je súlad medzi dobou splatnosti a zdrojov ich použitia. Toto pravidlo sa nazýva aj ako základné pravidlo financovania. Vyjadruje vzťah, že dlhodobý majetok nemôže byť financovaný krátkodobými zdrojmi (Režňáková, 2010, s. 34).

Ak je výsledok čistého pracovného kapitálu záporný, vzniká nekrytý dlh. To znamená, že spoločnosť nie je schopná uhradiť okamžité splatné záväzky. Preto musí mať spoločnosť kladný pracovný kapitál (Režňáková, 2010, s. 35).

$\check{CPK} = OA - KZ$ (Režňáková, 2010, s. 35)

1.6.2 Čisté pohotovostné prostriedky

Čisté pohotovostné prostriedky určujú okamžitú likviditu splatných krátkodobých záväzkov. Je to rozdiel medzi pohotovostnými peňažnými prostriedkami a okamžite splatnými záväzkami. Ak sa zameria pohľad na najvyšší stupeň likvidity, tak sa berie v úvahu hotovosť a zostatok na bežných účtoch. Medzi pohotovostné peňažné prostriedky je možné tiež zahrnúť krátkodobé cenné papiere a krátkodobé termínované vklady. Tieto dve položky majú vlastnosť rýchleho premieňania na hotovostné peniaze, preto sa tiež sem zaraďujú (Knápková, 2017, s. 86).

ČPP = pohotovostné peňažné prostriedky - okamžité splatné záväzky (Hrdý, 2016, s. 215)

1.6.3 Čistý peňažný majetok

Čistý peňažný majetok predstavuje podobný vzťah ako v ukazovateli čistých pohotovostných prostriedkov. Je to určitý ekvivalent, pretože okrem pohotovostných prostriedkov zahrnuje do obežných aktív aj krátkodobé pohľadávky. Tieto pohľadávky neobsahujú nevymáhateľné pohľadávky (Hrdý, 2016, s. 215).

ČPM = obežné aktíva – zásoby – nelikvidné pohľadávky – krátkodobé pasíva (Hrdý, 2016, s. 215)

1.7 Analýza pomerových ukazovateľov

Analýza pomerových ukazovateľov sa pokladá za základ finančnej analýzy. Vďaka analýze účtových výkazov pomerových ukazovateľov sa dokáže zistiť predstava o finančnej situácii danej spoločnosti. V tejto analýze sa stretávajú položky súvahy, výkazu zisku a strát alebo cash flow. Zastúpené sú najmä skupiny ukazovateľov zadlženosti, likvidity, rentability, aktivity, kapitálového trhu a ďalšie. Po vypočítaní jednotlivých ukazovateľov sa výsledky porovnávajú s optimálnymi hodnotami. Tieto odporúčané hodnoty sú u niektorých položiek uvedené orientačne a vychádzajú predovšetkým z praxe. S následnými doporučenými hodnotami sa dá pracovať na prípadných nedostatkoch spoločnosti. Tu prichádza na rad zvažovanie určitých zmieň a cieľov, ktoré po analýze musí spoločnosť absolvovať (Knápková, 2017, s. 87).

1.8 Analýza zadlženosti

Ukazovateľ analýzy zadlženosti predstavuje výšku rizika, ktoré spoločnosť nesie pri danom pomere vlastných a cudzích zdrojov. Čím vyššia je zadlženosť spoločnosti, tým je vyššie riziko. Riziko nastáva v momente plnenia pohľadávok. Tieto záväzky musí spoločnosť splácať bez ohľadu na to v akej ekonomickej situácii sa nachádza. Ak vlastné zdroje preyšujú, nemal by vznikáť na majiteľov taký veľký tlak. Na druhej strane určitá zadlženosť je výhodná, a to z dôvodu lacnejšieho cudzieho zdroja ako vlastného. Je to dané tým, že úroky z cudzieho kapitálu znižujú daňové zaťaženie spoločnosti. Dochádza tu k daňovému

efektu alebo inak povedané daňovému štítu. Úrok je zložkou nákladov a tým znižuje zisk, z ktorého sú platené dane (Knápková, 2017, s. 87).

Cena kapitálu, za ktorú investor nakupuje, nesie tiež určité riziko. Čím musí investor podstupovať vyššie riziko, tým požaduje vyššiu cenu za príslušný kapitál. Pri vyplácaní sa najprv uspokojuje veriteľ a potom vlastník. Preto je vlastný kapitál drahší, pretože s vyšším rizikom požaduje vlastník vyšší výnos. Náklady na získanie určitého kapitálu majú tiež závislosť na tom, ako dlhý je tento kapitál. Ak je dlhšia splatnosť, tak aj cena je vyššia. Preto je vhodný krátkodobý cudzí kapitál napr. bežný bankový úver. Pri vlastnom kapitále je splatnosť neobmedzená, pretože vlastníkovi sa nevracia. Čo sa týka rizika je vlastný kapitál lacnejší a najbezpečnejší. Nevyžaduje splácanie žiadnych úrokových platieb, ale vlastník platí najvyššiu cenu. Z toho vyplýva, že každá spoločnosť by sa mala snažiť o vyvážený pomer vlastného a cudzieho kapitálu (Knápková, 2017, s. 87).

1.8.1 Celková zadlženosť

Celková zadlženosť patrí medzi základné ukazovatele zadlženosti. Doporučené hodnoty sú u každého odborného autora rozdielne. Doporučené hodnoty by sa mali nachádzať v rozmedzí 30 a 60 %. Je vždy však na samotnej spoločnosti, akou cestou sa rozhodnú podnikať. Tiež to závisí aj od trhového zamerania spoločnosti (Knápková, 2017, s. 88).

$\text{celková zadlženosť} = \text{cudzie zdroje} / \text{celkové aktíva}$ (Knápková, 2017, s. 88)

1.8.2 Miera zadlženosti

Ukazovateľ miery zadlženosti dáva do pomeru cudzí a vlastný kapitál. Význam tohto ukazovateľa je vidieť pri žiadaní majiteľa o cudzie zdroje. Pri kontaktovaní bankových subjektov, výsledok indikátora môže poslúžiť ako odpoveď. Či banka poskytne úver žiadateľovi alebo nie. Taktiež je možné porovnať predchádzajúce obdobie s prítomnosťou a vyvodiť závery o hospodárení (Knápková, 2017, s. 89).

$\text{miera zadlženosti} = \text{cudzie zdroje} / \text{vlastný kapitál}$ (Knápková, 2017, s. 89)

Okrem zastúpenia cudzieho a vlastného kapitálu je vhodné sa zamerať aj na splatnosť cudzích zdrojov. Krátkodobé zdroje nesú väčšie riziko, pretože ich splatnosť má kratšiu dobu. Dlhodobé zdroje sú viac benevolentnejšie pri splatnosti, pretože sú stavané na dlhšiu

časovú dobu. Využívanými ukazovateľmi pre tieto prípady sú napríklad podiely dlhodobých cudzích zdrojov na dlhodobom kapitále či podiel dlhodobých cudzích zdrojov na cudzích zdrojoch (Knápková, 2017, s. 89).

Podiel dlhodobých cudzích zdrojov na dlhodobom kapitále:

$$\text{dlhodobé cudzie zdroje} / \text{vlastný kapitál} + \text{dlhodobé cudzie zdroje} \quad (\text{Knápková, 2017, s. 89})$$

Podiel dlhodobých cudzích zdrojov na cudzích zdrojoch

$$\text{dlhodobé cudzie zdroje} / \text{cudzie zdroje} \quad (\text{Knápková, 2017, s. 89})$$

1.8.3 Úrokové krytie

Úrokové krytie udáva výšku zadlženosti a ako dokáže spoločnosť splácať nákladové úroky. Dôležité je zamerať sa na najmä na vývoj zisku pred zdanením. Ak sa výsledná hodnota rovná 1, znamená to, že spoločnosť generuje zisk dostatočne veľký na splatenie úrokov svojim veriteľom. Ak je výsledná hodnota len 1, na dane pre štát a čistý zisk pre vlastníka nič neostane. Z toho môžeme usúdiť, že hodnota by mala byť vyššia. V odborných literatúrach je doporučená hodnota uvedená vyššia ako 5 (Knápková, 2017, s. 90).

$$\text{úrokové krytie} = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky} \quad (\text{Knápková, 2017, s. 90})$$

1.8.4 Doba splácania dlhov

Doba splácania dlhov vychádza tiež z cash flow. Ukazovateľ vyjadruje dobu, za ktorú spoločnosť dokáže z vlastného cash flow splatiť svoje záväzky. Vhodná je klesajúca tendencia v porovnaní s minulými obdobiami (Knápková, 2017, s. 90).

$$\text{doba splácania dlhov} = (\text{cudzie zdroje} - \text{rezervy}) / \text{EBIT} \quad (\text{Knápková, 2017, s. 90})$$

1.8.5 Krytie dlhodobého majetku

Ak je pomer vlastného kapitálu na dlhodobom majetku vyšší ako 1, tak môžeme usúdiť, že spoločnosť hradí obežné (krátkodobé) aktíva vlastným (dlhodobým) kapitálom. Nastáva obetovanie výnosu a uprednostnenie finančnej stability. Pri používaní dlhodobého majetku, ako hlavnej činnosti podnikania, by mal byť z väčšej časti financovaný vlastným kapitálom.

Malo by sa dodržiavať pravidlo, že dlhodobý majetok by mal byť financovaný dlhodobými zdrojmi (Knápková, 2017, s. 90).

Krytie dlhodobého majetku vlastným kapitálom:

vlastný kapitál / dlhodobý majetok (Knápková, 2017, s. 90)

Krytie dlhodobého majetku dlhodobými zdrojmi:

(vlastný kapitál + dlhodobé cudzie zdroje) / dlhodobý majetok (Knápková, 2017, s. 91)

1.9 Ukazovatele likvidity

Likvidita udáva schopnosť spoločnosti premeniť svoje aktíva na peňažné prostriedky. Ními kryť splatné záväzky v dostačujúcom časovom období. Jej charakteristika je ovplyvnená nasmerovaním a stratégiou spoločnosti. Vysoká likvidita má za následok minimálny alebo žiadny výnos, ktorý môže byť v budúcnosti investovaný. Týmto sa znižuje rentabilita spoločnosti. Nízke hodnoty likvidity môžu mať za následok finančné problémy a ťažkosti so zásobami (Scholleová, 2012, s. 177).

Na likviditu pôsobia faktory prevádzkovej, investičnej a finančnej oblasti. V prevádzkovej oblasti je dôležitý činiteľ zisk a čistý pracovný kapitál. Ak je spoločnosť zisková, tak môže uskutočniť tržby, ktoré sú vyššie, ako náklady. Tento jav má pozitívny vplyv na platobnej bilancii. V investičnej oblasti sú najdôležitejšie efektívne investície do dlhodobého majetku. Majú priamy vplyv na úspech výrobku na trhu, a tým pádom na výnosy. Poslednou skupinou, ktorá ovplyvňuje likviditu je finančná činnosť. Tu patrí najmä miera z dlhodobého zadĺženia, a to dlhodobých záväzkov z úverov, dlhopisov alebo leasingu. Všetko sú to formy externého dlhodobého financovania investičných potrieb spoločnosti. Na ich optimalizáciu má vplyv samotná veľkosť spoločnosti, hospodárska situácia, situácia na finančných trhoch a ekonomická situácia štátu, kde spoločnosť podniká (Landa, 2007, s. 65).

1.9.1 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita (likvidita I. stupňa), sa vypočíta, ako pomer finančného majetku a krátkodobých záväzkov. Pod pojmom finančný majetok tu sú zastúpené okrem peňažných

prostriedkov v pokladniciach a na účtoch aj krátkodobé cenné papiere. Doporučená hodnota okamžitej likvidity by mala byť v rozmedzí 0,2 – 0,5 (Scholleová, 2012, s. 177).

okamžitá likvidita = finančný majetok / krátkodobé záväzky (Scholleová, 2012, s. 177)

1.9.2 Pohotovostná likvidita

Pohotovostná likvidita (likvidita II. stupňa), je presnejší ukazovateľ, ako bežná likvidita. Zásoby, ktoré sú najmenej likvidnú časť odčítame od obežných aktív, pretože sa dajú najťažšie premeniť na hotovostné peniaze. Doporučená hodnota pohotovostnej likvidity by mala byť v rozmedzí 1 – 1,5 (Scholleová, 2012, s. 177).

pohotovostná likvidita = (obežné aktíva – zásoby) / krátkodobé záväzky (Scholleová, 2012, s. 177)

1.9.3 Bežná likvidita

Udáva, koľkokrát sú obežné aktíva vyššie ako krátkodobé záväzky. To je, koľkokrát je spoločnosť schopná uspokojiť svojich veriteľov, keby premenila všetky obežné aktíva na hotovostné peniaze. Doporučené hodnoty pre bežnú likviditu sú 1,8 – 2,5 (Scholleová, 2012, s. 177). Ak spoločnosť hospodári tak, že využíva časť svojich krátkodobých záväzkov k financovaniu dlhodobého majetku, môže to byť dosť riskantné. Naopak vysoká hodnota ukazovateľa hovorí o vysokej hodnote čistého pracovného kapitálu a drahom financovaní (Knápková, 2017, s. 94).

bežná likvidita = obežné aktíva / krátkodobé záväzky (Scholleová, 2012, s. 177)

1.10 Ukazovatele rentability

Výnosnosť vloženého kapitálu, ako inak môžeme nazvať rentabilitu, je meradlom zisku. Investovaním vlastného kapitálu je schopnosť vytvárať nové zdroje. Vyjadruje mieru zisku, ktorá má charakteristiku v trhovej ekonomike rozloženie kapitálu (Knápková, 2017, s. 100).

1.10.1 Ukazovateľ rentability vloženého kapitálu - ROI

Ukazovateľ udáva ako účinný je celkový vložený kapitál do spoločnosti. Patrí k jednému z najdôležitejších ukazovateľov, pretože hodnotí podnikanie danej spoločnosti (Sedláček, 2011, s. 56).

$ROI = (\text{zisk pred zdanením} + \text{nákladové úroky}) / \text{celkový kapitál}$ (Sedláček, 2011, s. 56)

1.10.2 Ukazovateľ rentability celkových vložených aktív – ROA

Ukazovateľ dáva do pomeru zisk s celkovými aktívami, ktoré boli použité na financovanie spoločnosti. Ak do čitateľa zlomku dosadíme EBIT, tak meriame hrubú produkčnú silu spoločnosti pred odpočtom daní a nákladových úrokov. Ak majú podniky rozdielne daňové podmienky a rozdielny podiel dlhov vo finančných zdrojoch, tak je tento ukazovateľ vhodný na jasnejší obraz (Sedláček, 2011, s. 57).

$ROA = EBIT / \text{celkové aktíva}$ (Sedláček, 2011, s. 57)

1.10.3 Ukazovateľ rentability vlastného kapitálu – ROE

To čo chce každý vlastník, akcionár, spoločník vedieť je či jeho kapitál dokáže generovať dostatočný výnos. V čitateli zlomku sa nachádza čistý zisk po zdanení a v menovateli, práve spomenutý vlastný kapitál. Investor chce, aby výsledok ROE bol vyšší ako úroky, ktoré by mal pri inej forme investovania napr. obligácie, termínované vklady, cenné papiere. Je to odôvodnené práve vysokým rizikom so zlým hospodárením spoločnosti, prípadným zánikom. V tejto situácii by investor mohol prísť o celý svoj kapitál. Ak bude dlhodobá hodnota ROE nižšia alebo rovná výnosom z cenných papierov garantovaných štátom, tak spoločnosť bude smerovať k zániku. Investor sa tým pádom bude musieť rozhodnúť investovať svoj kapitál niekde inde (Sedláček, 2011, s. 57).

$ROE = \text{čistý zisk} / \text{vlastný kapitál}$ (Sedláček, 2011, s. 57)

1.10.4 Ukazovateľ rentability tržieb – ROS

Rentabilita tržieb má vzťah medzi ziskom a tržbami. Obsah tržieb je charakterizovaný výkonom spoločnosti za určité časové obdobie. Výkon je to, ako účinne dokáže spoločnosť využiť svoje prostriedky, k vytvoreniu tržieb. Výsledky a uznanie trhu dokáže stanoviť

ich cenu a vrátiť sa do spoločnosti na krytie nákladov a k vytvoreniu zisku. Na úspech trhu vplyva veľa faktorov. Hodnota a kvalita výrobku nemusí byť vždy tá rozhodujúca. Dôležitá je marketingová stratégia, reklama, cenová politika a ďalšie (Sedláček, 2011, s. 59).

$ROS = \text{zisk} / \text{tržby}$ (Sedláček, 2011, s. 59)

1.11 Ukazovatele aktivity

Ukazovateľ aktivity slúži na zistenie či veľkosť aktív v súvahe je v pomere k aktuálnym a budúcim hospodárskym aktívam primeraná. To znamená, ako spoločnosť efektívne využíva svoje vložené prostriedky (Knápková, 2017, s. 107).

1.11.1 Obrat aktív

Obrat aktív udáva koľkokrát sa celkové aktíva obrátia za rok. Minimálne doporučená hodnota výsledku tohto ukazovateľa je 1. Platí však, že čím je vyššia hodnota, tým to má lepší prospech pre spoločnosť. Nízka hodnota spôsobuje nezrovnalosť s majetkami spoločnosti a neefektívnym využitím (Knápková, 2017, s. 108).

$\text{obrat aktív} = \text{tržby} / \text{aktíva}$ (Scholleová, 2012, s. 179)

1.11.2 Obrat dlhodobého majetku

Obrat dlhodobého majetku má podobnú charakteristiku a výpovednú hodnotu, ako obrat aktív. Má zameranie však len na skúmanie využitia dlhodobého majetku. Na oba ukazovatele, obrat aktív a obrat dlhodobého majetku, má vplyv odpisovanie majetku. To znamená, že výsledok ukazovateľa je pri rovnakej výške dosiahnutých tržieb lepší v prípade odpisovania majetku. Pri financovaní spoločnosti leasingom, tak na strane súvahy nie je veľké ovplyvnenie hodnotou dlhodobého majetku, ktorým bol leasingom nadobudnutý. Táto hodnota obratu môže byť v konečnom dôsledku výrazne nadhodnotená (Knápková, 2017, s. 108).

$\text{obrat dlhodobého majetku} = \text{tržby} / \text{dlhodobý majetok}$ (Knápková, 2017, s. 108)

1.11.3 Obrat zásob

Nazývaný aj ako ukazovateľ intenzity využitia zásob. Udáva koľkokrát je v priebehu roka jednotlivá položka zásob predaná a znovu naskladnená. Ak ukazovateľ vychádza v porovnaní s konkurenciou vyšší, znamená to, že spoločnosť nedrží zámerne nelikvidné zásoby. Prebytok zásob je neefektívne hospodárenie a nesú vyššie náklady na skladovanie. Taktiež sú v nich nevyužité finančné prostriedky, ktoré sa musia doplňovať externým financovaním. Vysoký obrat podporuje dôveru v ukazovateľ bežnej likvidity. Pri nízkom obrate a vo veľkom nepomere ukazovateľa likvidity sa dá povedať, že spoločnosť má staré nevyužité zásoby. Reálna hodnota je už dávno odlišná, ako cena ktorú má spoločnosť uvedenú v účtových výkazoch (Sedláček, 2011, s. 61, 62).

obrat zásob = tržby / zásoby (Scholleová, 2012, s. 179)

1.11.4 Doba obratu zásob

Ukazovateľ hovorí, ako dlho trvá jeden obrat. Je to doba, kedy peňažné fondy prejdú cez zbožie a výrobky. Následne sa vrátia naspäť do peňažnej podoby. Pri porovnávaní s konkurenciou je rozhodujúci vývoj času. Čím je obrat menší tým to je pre spoločnosť prijateľnejšie. Dobré je zistiť aj obrat nákladov napr. náklady na predané zbožie (Knápková, 2017, s. 108).

doba obratu zásob = (priemerný stav zásob / tržby) * 360 (Knápková, 2017, s. 108)

doba obratu zásob = (priemerný stav zásob / náklady) * 360 (Knápková, 2017, s. 108)

1.11.5 Doba obratu pohľadávok

Doba obratu pohľadávok je doba kapitálu vo forme pohľadávok. Tento ukazovateľ vyjadruje obdobie medzi predajom na obchodný úver, kedy musí spoločnosť čakať, dokým neinkasuje platby od svojich odberateľov. Hodnota výsledku sa dáva do pomeru s dobou splatnosti faktúr a s odvetným priemerom. Dlhšia priemerná doba inkasa pohľadávok vedie k dlhšej potrebe úverov, čo spôsobuje aj vyššie náklady (Knápková, 2017, s. 108).

doba obratu pohľadávok = (priemerný stav pohľadávok / tržby) * 360 (Knápková, 2017, s. 108)

1.11.6 Doba obrátov záväzkov

Pri dobe obrátu záväzkov pripadajú viaceré položky, ako zistiť obraz o tejto problematike. Je vhodné využiť vzťah krátkodobých záväzkov z obchodných vzťahov a ostatné krátkodobé záväzky (záväzky voči zamestnancom, sociálnemu a zdravotnému poisteniu a štátu). Cieľom je, aby boli čo najpresnejšie charakterizované bežné záväzky spoločnosti. Pre vyjadrenie priemernej doby splatnosti záväzkov je vhodnejšie použiť výkonovú spotrebu a do čitateľa dosadiť len krátkodobé záväzky z obchodných vzťahov. Priemerná doba obrátu záväzkov udáva dobu od vzniku záväzkov do doby ich úhrad. Hodnota ukazovateľa by mala mať aspoň hodnotu doby obrátu pohľadávok (Knápková, 2017, s. 109).

Doba obrátu záväzkov = (krátkodobé záväzky z obchodných vzťahov + ostatné záväzky) / tržby (Knápková, 2017, s. 109)

Doba obrátu záväzkov = krátkodobé záväzky z obchodných vzťahov / výkonová spotreba (Knápková, 2017, s. 109)

1.12 Indexy hodnotenia spoločnosti

Indexy hodnotenia spoločnosti boli vytvorené, aby prostredníctvom jedného čísla vyjadrili jeho výkonnosť a ekonomickú situáciu. Predchádzajúce ukazovatele dávajú len čiastkový obraz podnikania, a až následnou kombináciou viacerých ukazovateľov je jasnejší obraz hospodárenia (Scholleová, 2012, s. 189).

1.12.1 Bankrotové indikátory

Bankrotové indikátory sú určené najmä pre veriteľov, ktorých zaujíma schopnosť dodržať svoje záväzky napr. Altmanova analýza a IN05 (Scholleová, 2012, s. 189).

1.12.2 Altmanova analýza

Altmanova analýza je jedným z možností, ako charakterizovať finančné zdravie spoločnosti. Toto zdravie je udávané pomocou jedného čísla Z-skóre. Skladá sa z piatich ukazovateľov. Obsahuje rentabilitu, zadlženosť, likviditu a štruktúru kapitálu. Výsledok je s veľkou presnosťou odrazom hospodárenia a dáva odpoveď na prípadný bankrot spoločnosti približne dva roky dopredu (Scholleová, 2012, s. 189).

$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5$ (Scholleová, 2012, s. 190)

X_1 – čistý pracovný kapitál / celkové aktíva

X_2 – nerozdelený zisk minulých rokov / celkové aktíva

X_3 – EBIT / celkové aktíva

X_4 – vlastný kapitál / cudzie zdroje

X_5 – tržby / celkové aktíva (Scholleová, 2012, s. 190)

Po vypočítaní Z - skóre sa výsledok porovnáva s doporučenými hodnotami. Ak je výsledok vyšší ako 2,9 hovorí, že spoločnosť je finančne zdravá a v blízkej budúcnosti jej nehrozí bankrot. Výsledok v rozmedzí 1,23 a 2,89 hovorí, že spoločnosť sa nachádza v takzvanej šedej zóne a o finančnom zdraví nie je možné jednoznačne rozhodnúť. Nižšie hodnoty pre spoločnosť ako 1,23 udávajú zlé finančné zdravie spoločnosti a blížiaci sa bankrot (Scholleová, 2012, s. 190).

1.12.3 Index IN05

Indexy IN pozostávajú zo štyroch indexov, ktoré vyhodnocujú finančné zdravie spoločnosti. Zakladateľmi sú Inka a Ivan Neumaierovi. Tieto indexy vytvorili na základe českých spoločností. Prvý bol index IN95. Nasledovali indexy IN99 a IN01. Index IN05 je posledný aktualizovaný model. Dáva odpoveď na otázky pre veriteľov, ale aj vlastníkov (Sedláček, 2011, s. 112).

$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$ (Scholleová, 2012, s. 190)

A – aktíva celkom / cudzie zdroje

B – EBIT / nákladové úroky

C – EBIT / aktíva celkom

D – výnosy / aktíva celkom

E – obežné aktíva / krátkodobé záväzky (Scholleová, 2012, s. 190)

Po vypočítaní indexu IN05 sú výsledky zaradené do jedného z uvedených kritérií. Ak je hodnota nižšia, ako 0,9 možno usúdiť s 86% pravdepodobnosťou, že spoločnosť miery k bankrotu. Hodnota medzi 0,9 a 1,6 udáva postavenie spoločnosti v takzvanej šedej zóne.

Hodnoty vyššie, ako 1,6 udávajú dobré hospodárenie spoločnosti s pravdepodobnosťou 67 % (Scholleová, 2012, s. 190).

1.12.4 Bonitné indikátory

Bonitné indikátory odzrkadľujú mieru kvality spoločnosti podľa jej výkonnosti napr. Kralickov Quick test. Sú zamerané najmä na investorov a vlastníkov spoločnosti (Scholleová, 2012, s. 189).

1.12.5 Kralickov Quick test

Metóda bola vytvorená a používaná pôvodne v bankovníctve v 50. a 60. rokoch 20. storočia. Neskôr sa začal model využívať v priemysle (Kalouda, 2011, s. 169). Na jeho aplikovanie boli použité ukazovatele, ktoré nemali podliehať rušivým efektom. Preto bol zo základných oblastí finančnej analýzy (tj. likvidita, rentabilita, stabilita a výsledok hospodárenia) vybraný jeden ukazovateľ. Dôvodom je zabezpečená vyváženosť finančnej stability a výnos spoločnosti (Sedláček, 2011, s. 105).

Koeficient samofinancovania = vlastný kapitál / aktíva celkom (Sedláček, 2011, s. 105)

doba splácania dlhu z CF = (cudzí kapitál – krátkodobý finančný majetok) / prevádzkový cash flow (Sedláček, 2011, s. 106)

Cash flow v % tržieb = prevádzkový cash flow / tržby (Sedláček, 2011, s. 106)

ROA = EBIT / aktíva celkom (Sedláček, 2011, s. 106)

Po spočítaní všetkých štyroch ukazovateľov sa spraví aritmetický priemer. Ak výsledok priemeru je väčší ako 3, tak spoločnosť má finančné problémy so splácaním dlhov. Ak výsledok je rozmedzí 2 - 3 tak je v tzv. šedej zóne. Výsledky menšie ako 2 ukazujú spoločnosť v dobrom svetle (Sedláček, 2011, s. 105).

Tabuľka č. 3: **Hodnotenie Kralickovho Quick testu**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Sedláček, 2011, s. 105)

Ukazovateľ	Výborný (1)	Veľmi dobrý (2)	Dobrý (3)	Dostatočný (4)	Nedostatočný (5)
Koeficient samofinancovania	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	záporné hodnoty
Doba splácania dlhov	< 3 roky	< 5 rokov	< 12 rokov	> 12 rokov	> 30 rokov
CF v % tržieb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	záporné hodnoty
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	záporné hodnoty

1.13 SWOT Analýza

SWOT analýza slúži na zhodnotenie silných a slabých stránok spoločnosti, ich príležitosti a ohrozenie. Skúma vnútorné aj vonkajšie marketingové prostredie. Vonkajšie prostredie je založené na príležitostiach a ohrození. Pod pojmom príležitosti sa chápe marketingová príležitosť a záujem zákazníkov. Spoločnosť, by preto mala využiť svoje predpoklady a uspokojiť zákazníkov. Ohrozením je nepriaznivý vývoj, ktorý by bez určitého obranného zásahu viedol k zníženiu tržieb alebo zisku. Silné a slabé stránky spoločnosti sú obsahom vnútorného prostredia. Je to najmä uvedomenie si, v ktorej oblasti spoločnosť vyniká alebo zaostáva (Kotler, 2013, s. 82).

SWOT je skratka z anglického originálu:

- Strengths – silné stránky
- Weaknesses – slabé stránky
- Opportunities – príležitosti
- Threats – hrozby (Grasseová, 2012, s. 295)

	Kladné	Záporné
Interné	S	W
	Strenghts	Weaknesess
	(Silné stránky)	(Slabé stránky)
Externé	O	T
	Opportunities	Threats
	(Príležitosti)	(Hrozby)

Obrázok č. 3: SWOT matica

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Grasseová, 2012, s. 295)

2 ANALÝZA SÚČASNÉHO STAVU

Na začiatok analýzy súčasného stavu predstavím spoločnosť WINTERBERG Skalica, s.r.o. a následne ju budem analyzovať.

2.1 Spoločnosť WINTERBERG Skalica, s.r.o.

Spoločnosť WINTERBERG Skalica, s.r.o. je pomerne mladou vinárskou spoločnosťou, ktorá prináša do výroby vína nový impulz. Fungovanie spoločnosti je postavené na mladých vinároch, najnovších strojoch a trendoch, ktoré sa využívajú pri výrobe vína.

2.2 Základné informácie o spoločnosti

Obchodné meno:	WINTERBERG Skalica, s.r.o.
Dátum vzniku:	2. 6. 2012
Právna forma:	spoločnosť s ručením obmedzeným
Sídlo:	Predmestie 155/9, Skalica, 909 01 Skalica
IČO:	46663827
Zápis spoločnosti:	Krajský súd v Trnave
Kontakt:	www.winterberg.sk
Email:	obchod@winterberg.sk
Predmet podnikania:	Pestovanie hrozna
Spoločníci:	Ing. Gabriela Uhliariková – 25 % Ľudmila Ozanová – 25 % MUDr. Ivan Uhliarik – 25 % Mgr. Tomáš Ozan – 25 %
Základný kapitál:	5 000 €

2.3 História spoločnosti

História spoločnosti sa datuje od roku 2012. Názov spoločnosti nevznikol žiadnym náhodným spôsobom. Listinné dokumenty zo 16. storočia hovoria, že práve v tejto lokalite, ktorá sa nazývala nemeckým menom Winterberg. Občania mesta Skalica obhospodarovali vinohrady. Zakladatelia spoločnosti, sa preto z úcty k obyvateľom mesta rozhodli pomenovať svoje vinárstvo historickým menom Winterberg. Prvé víno vo fľašiach, ktoré vyšlo z výroby bolo v roku 2013 (WINTERBERG Skalica, s.r.o., © 2018).

V roku 2013 bolo postavené nové pivničné hospodárstvo na mieste bývalej mestskej pálenice. Základom každého kvalitného vína je kvalitné hrozno, ale taktiež spracovanie a technológia je veľmi dôležitá. Práve toto vinárstvo je vybavené najmodernejšími technologickými prístrojmi na výrobu vína. Okrem vlastných viničných sadov v meste Skalica, spoločnosť vlastní a má prenajaté vinice aj v Malokarpatskej, Nitrianskej a Južnoslovanskej vinohradníckej oblasti. Oblasť obhospodarovania viníc v Skalici je o rozlohe cca 5ha. V Skalici pestujú predovšetkým odrody Frankovky modrej, Modrého Portugala a Svätovavrinské, ktoré spolu tvoria základ harmonického a známeho cuvée Skalický rubín. Okrem spracovania červeného vína sa venujú aj spracovaniu bieleho vína. Bielemu vínu sa začali nedávno intenzívnejšie venovať, a to hlavne z dôvodu vyššieho dopytu. Základným portfóliom Winterbergu sú tradičné suché biele vína ako Rizling vlašský, Muškát moravský či Veltlínske zelené. U mladej generácie vinárov sa rozšíril trend výroby ružového vína a spoločnosť Winterberg na tom nie je inak. Ružové vína sú zastúpené sviežou Frankovkou modrou rosé a Cabernetom Sauvignon rosé. Kvalitou vín podnik potvrdzuje oceneniami z domácich ale aj zahraničných výstav vín. Vína od Winterbergu plnia pravidelne vinotéky domácich vinárov. Vína sú tiež pravidelne predávané do obchodných reťazcov. Taktiež vína tvoria menu pre reštaurácie a hotelové reťazce na Záhori (WINTERBERG Skalica, s.r.o., © 2018).

2.4 Porterova analýza

Pomocou Porterovej analýzy je možné analyzovať päť síl, ktoré by si mala každá spoločnosť preskúmať, pred vstupom do daného odvetvia.

2.4.1 Konkurencia v odvetví

Medzi konkurentov vo výrobe vína a jeho následného predaja môžeme zaradiť výrobcov, distribútorov, pestovateľov aj rodinných vinárov. Mesto Skalica, kde spoločnosť WINTERBERG Skalica, s.r.o. sídli patrí do vinárskej Malokarpatskej oblasti. Všetci výrobcovia a predajcovia vín patria do spolku Vínná cesta Záhorie. Členstvo v spolku je rozdelené do troch skupín. Spolok spája vinárov z celého Skalického okresu. Prvú skupinu tvoria spoločnosti, ktorých je 18 členov. Do tejto skupiny patrí aj táto analyzovaná spoločnosť. Druhú skupinu tvoria fyzické osoby, ktorých je 48 členov. Poslednú skupinu tvoria spoločne mestá, obce a organizácie. Počet členov tejto skupiny je 23. Konkurenciu môžem zhodnotiť, ako veľkú a presadenie sa je o to ťažšie. Keď budem porovnávať konkurenciu medzi kvalitnými vínami, tak najsilnejší konkurent je spoločnosť VÍNO-MASARYK s.r.o. Veľkosťou a kvalitou spoločnosti je to hlavný konkurent v Malokarpatskej oblasti. Je to jediné vinárstvo, ktoré ponúka širšie portfólio odrôdových vín, ako WINTERBERG Skalica, s.r.o. (Vínná cesta Záhorie, © 2015).

2.4.2 Potencionálna nová konkurencia

Konkurencia v oblasti je veľmi veľká, čo je spôsobené najmä polohou a kultúrou Malokarpatskej oblasti. Je to spôsobené tým, že za mestom sú rozsiahle plochy, kde má veľa obyvateľov mesta svoje vinohrady. V Skalici, preto nie je problém kúpiť víno, ale kúpiť kvalitné víno je už obtiažnejšie. Už od nepamäti, obyvatelia v Skalici pestovali vinič a vyrábali víno a táto tradícia trvá dodnes, a bude ešte dlho pokračovať. Konkurencia je veľká z dôvodu, že na Záhorí, v každej rodine niektorí z ich členov vyrába víno. Títo rodinní vinári tvoria viac ako 85 % výrobcov vín v Malokarpatskej oblasti. Ich filozofia je väčšinou podobná, pretože výrobu vína majú ako hobby a nie za vidinou dosiahnutia zisku (Vínná cesta Záhorie, © 2015).

2.4.3 Ohrozenie nahraditel'nosti

Substitútni vín od WINTERBERG Skalica, s.r.o., môžu byť vína dovezené zo zahraničia. Poloha miesta spoločnosti je na hraniciach s Českou republikou. Vína z Moravy, ale aj z ostatných častí Českej republiky sú vyhľadávané u obyvateľov Záhoria. Okrem samotného nahrádzania zahraničných vín domácimi vínami, môže dochádzať k substituovaniu vína iným alkoholický nápojmi a to pivom. Výroba a predaj piva nemá takú silnú históriu a tradíciu na Záhorí, ako víno. Veľká časť pivárov, preto je odkázaná na kúpu piva v obchodoch. Len zriedka si rodiny v Malokarpatskej oblasti dopestujú vlastný chmeľ a vyrábajú vlastné pivo. Uprednostnenie piva pred vínom súvisí aj so spomínanou polohou na hraniciach s Českou republikou. Najväčší dopyt po pive je v letných mesiacoch, kedy osviežujúce pivo padne vhod lepšie, ako víno. Zásoby vinárstiev sú v letných mesiacoch už obmedzené a vinári čakajú na jeseň, kedy bude nová úroda. Konzumáciu vína a piva dopĺňajú rôzne alkoholické nápoje, ktoré majú, ale podstatne vyšší obsah alkohol. Preto s výrobou a predajom destilátov treba tiež počítať. Z mojej vlastnej skúsenosti môžem povedať, že víno a destiláty sú základom väčšiny rodín na Záhorí (Vínna cesta Záhorie, © 2015).

2.4.4 Vyjednávacia sila dodávateľov

Až 70 % hrozna spoločnosti je dovážaných, preto dobré vzťahy s dodávateľmi sú najdôležitejšie. Nedostatok voľných polí a viníc sú dôvody prečo je tak veľký rozdiel medzi vlastným vypestovaným hroznom a dovážaným hroznom. Ako bolo už spomenuté v predchádzajúcich častiach, sú to najmä rodinní vinári, ktorých vinice pokrývajú dostupné miesta v okolí Skalice. Pre spoločnosť neostáva nič iné, ako kupovať hrozno. Vznikajú im ale vyššie náklady na dovážané hrozno, no samotná cena vína z vlastných viníc by bola menej nákladná. Počet pracovníkov je optimálny pri spracovaní priamo vo výrobe. Ak by chceli rozširovať a nakupovať vlastné vinice, museli by zvýšiť aj počet zamestnancov, ktorí by sa o vinice celoročne starali. To na čom je každý vinár závislý je počasie a to isté platí aj v tomto prípade. Ak by postihla dodávateľov zlá sezóna, WINTERBERG Skalica, s.r.o., by musel hľadať nových dodávateľov. Dodávatelia sú len zo Slovenska a to najmä

zo Západného Slovenska. Prípadný nevydarený rok, by pravdepodobne viedol k hľadaniu dodávateľov z východnejších častí Slovenska od polohy Skalice (Uhliariková, 2018).

2.4.5 Vyjednávací sila odberateľov

Sila zákazníkov je veľmi silná, pretože existuje veľká konkurencia a takisto aj veľké množstvo ponúkaných vín. Víno je veľmi diferencovaný produkt. Každý zákazník má nárok si uspokojiť svoje potreby, a preto vinárstva so širším portfóliom vín uspejú u širšej skupiny zákazníkov. Obyčajný spotrebiteľ len ťažko rozpozna rozdiel medzi výrobcami vín a ich produktmi. Tu na Záhorí ak chce spotrebiteľ víno, tak sa opýta suseda alebo známeho z rodiny. Do kamenných predajní chodí veľmi málo zákazníkov, a preto sa vinárstvo musí sústrediť na veľkých odberateľov, ako sú supermarket, hotely a reštaurácie. Výhodu ponúka aj samotný e-shop na oficiálnych stránkach WINTERBERG Skalica, s.r.o., kde si zákazník môže prečítať špecifikácie o vínach v ponuke (Uhliariková, 2018).

2.5 Finančná analýza

V tejto časti bakalárskej práce budem postupne analyzovať spoločnosť WINTERBERG Skalica, s.r.o. jednotlivými ukazovateľmi.

2.5.1 Horizontálna analýza aktív

Pri horizontálnej analýze aktív budem porovnávať jednotlivé položky aktív. Porovnané položky budú ukazovať medziročnú zmenu v absolútnom vyjadrení, tak aj v percentuálnom. Touto analýzou zistím aký časový vývoj majú jednotlivé položky.

Počas sledovaného obdobia sa výrazne menili aktíva vo všetkých sledovaných údajoch. Niektoré položky každý rok rástli, iné mali rastúcu aj klesajúcu tendenciu. Najväčší zvýšenie prebehlo na začiatku skúmania v roku 2014, keď aktíva narástli o 124,14 % v porovnaní s rokom 2013. V tomto období prvýkrát začala výroba vína, preto prebehol nákup obežných aktív, ktoré sa zvýšili o 241,69 % v roku 2014 v porovnaní s rokom 2013. Taktiež bol vysoký nárast dlhodobého hmotného majetku v rokoch 2014 a 2015. Medziročný nárast dlhodobého hmotného majetku v sledovaných rokoch 2013 a 2014 je 72,40 %. Obsahom toho boli najmä stavby, zariadenie spoločnosti výrobnými strojmi. O niečo nižší nárast bol aj nasledujúci

rok 2015, keď nárast bol 56,09 %. Tieto výrazné zmeny sú dôvodom nákupu prístrojov a technológií na výrobu vína.

Tabuľka č. 4: **Horizontálna analýza aktív**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Detail ÚJ a jej ÚZa, © 2011-2019)

	Medziročná zmena v € / v %							
	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	△	%	△	%	△	%	△	%
Aktíva celkom	793 549	124,14	-13 038	-0,91	-43 369	-3,05	-52 648	-3,8
Dlhodobý majetok	315 679	72,40	421 652	56,09	-86 510	-7,37	-69 397	-6,4
Dlhodobý nehmotný majetok	-	-	-	-	-	-	-	-
Dlhodobý hmotný majetok	315 679	72,40	421 652	56,09	-86 510	-7,37	-69 397	-6,4
Pozemky	-	-	-21 600	-100	-	-	-	-
Stavby	372 589	-	9 240	2,48	-12 660	-3,32	-9 552	-2,6
Samostatné hnutelné veci	-56 910	-13,73	434 012	121,40	-73 850	-9,33	-59 845	-8,3
Dlhodobý finančný majetok	-	-	-	-	-	-	-	-
Obežné aktíva	480 897	241,69	-433 477	-63,76	43 141	17,51	16 749	5,8
Zásoby	41 954	39,20	41 230	27,67	-15 105	-7,94	-2 984	-1,7
Materiál	6 793	336,29	4 330	49,13	-4 029	-30,66	1 270	13,9
Nedokončená výroba	10 956	12,33	62 364	62,49	-2 224	-1,37	-10 238	-6,4
Výrobky	17 820	110,19	-19 079	-56,13	-8 852	-59,36	5 984	98,7
Dlhodobé pohľadávky	-	-	23	-	-23	-100,00	-	-
Krátkodobé pohľadávky	451 178	1425,07	-445 553	-92,28	18 655	50,03	-4 794	-8,6
Krátkodobý finančný majetok	-12 235	-20,29	-29 177	-60,72	39 614	209,88	24 527	41,9
Časové rozlíšenie	-3 027	-71,39	-1 213	-100,00	-	-	-	-

Spoločnosť nakupovala pozemky v rokoch 2013 a 2014 na ktoré následne vyrástli stavby. Najväčší rozdiel je v roku 2014, kedy bol nárast o 372 589 €, keďže v roku 2013 stavby neevidovali. V roku 2014 bol taktiež vysoký nárast krátkodobých pohľadávok a to 1425,07 %. V nasledujúcom roku 2015 prišlo, ale k výraznému zníženiu. Posledný skúmaný

rok 2017 sa aktíva spoločnosti ustálili a nevznikol výrazný nárast alebo pokles v porovnaní s rokom 2016.

2.5.2 Horizontálna analýza pasív

Horizontálna analýza pasív porovnáva jednotlivé položky pasív. Porovnané položky ukazujú medziročnú zmenu v absolútnom vyjadrení, tak aj v percentuálnom. Touto analýzou zistím aký časový vývoj majú jednotlivé položky.

Tabuľka č. 5: **Horizontálna analýza pasív**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Detail ÚJ a jej ÚZa, © 2011-2019)

	Medziročná zmena v € / v %							
	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	△	%	△	%	△	%	△	%
Pasíva celkom	793 549	124,14	-13 038	-0,91	-43 369	-3,05	-52 648	-3,83
Vlastný kapitál	142	0,07	-15 396	-7,48	-40 727	-21,39	-25 402	-16,97
VH minulých rokov	-34 829	215,23	-1 149	2,25	-28 535	54,71	-27 588	34,19
Neuhradená strata z min. rokov	-34 829	215,23	51 011	-100,00	-	-	-	-
VH bežného obdobia	34 971	-96,82	-14 247	1239,95	-12 192	79,19	2 186	-7,92
Záväzky	351 543	81,09	444 222	56,58	-2 642	-0,21	-27 246	-2,22
Rezervy	-170	-12,47	1	0,08	273	22,86	-35	-2,39
Dlhodobé záväzky	31	79,49	375 730	536757,14	-18 680	-4,97	-28 185	-7,89
Krátkodobé záväzky	351 682	81,38	68 491	8,74	15 765	1,85	974	0,11
Nevyfakturované dodávky	-600	-100,00	-	-	-	-	-	-
Záväzky z obchodného styku	69 771	107,84	-80 723	-60,03	2 953	5,49	1 401	2,47
Záväzky voči spoločníkom	276 920	76,04	-147 406	22,99	11 491	1,46	863	0,11
Záväzky voči zamestnancom	133	14,81	1 345	130,46	288	12,12	-325	-12,20
Záväzky zo soc. poistenia	2	0,53	-382	-100,00	-	-	-	-
Daňové záväzky a dotácie	6 651	3064,98	845	12,30	1 033	13,39	-965	-11,03
Záväzky ostatné	-1 195	-100,00	-	-	-	-	-	-
Časové rozlíšenie	441 864	-	-441 864	-100,00	-	-	-	-

Tak ako u aktív bol najväčší rast v rokoch 2014 a 2015, tak podobný rast nastal aj u pasív. Nákup výrobných technológií bol financovaný cudzími zdrojmi, preto je tak výrazný nárast dlhodobých a krátkodobých záväzkov v rokoch 2014 a 2015. Spoločnosť veľkú väčšinu svojich podnikateľských aktivít financuje z cudzích zdrojov, a preto využili cudzí kapitál na nákup strojov na výrobu. Výrazné zvýšenie dlhodobých a krátkodobých záväzkov v roku 2014 bol najväčší rozdiel s porovnaním s rokom 2013. Obsah záväzkov tvoria najmä záväzky voči spoločníkom. Záväzky voči dodávateľom tvoria len malú časť celkových krátkodobých záväzkov. Od roku 2014 sa hodnoty oboch spomínaných položiek ustálili viacmenej na rovnakej úrovni. Základný kapitál a kapitálové fondy sú na rovnakej úrovni každý sledovaný rok. Výsledok hospodárenia je každý rok v záporných číslach, ktorý bude podrobnejšie popísaný v kapitole 2.5.3.

2.5.3 Horizontálna analýza výkazu zisku a straty

Analýza výkazu zisku a straty ukáže obraz o tom, aké mala spoločnosť zisky a straty počas sledovaného obdobia.

Treťou a zároveň poslednou horizontálnou analýzou je rozbor výkazu zisku a strát. V roku 2014 bola tržba z predaja tovaru a služieb výrazne vyššia, ako v roku 2013. Dôvodom je už spomínaný začiatok podnikania práve od roku 2013. Tento rok ešte nemal takú vysokú hodnotu tržieb, pretože tržby boli najmä z domácich viníc a ani výrobná technológia haly ešte nebola vynovená na plno. V roku 2015 bol pokles tržieb, ktorý bol spôsobený dlhou a studenou jarou, kedy veľká časť úrod dodávateľov zmrzla. V nasledujúcom roku 2016 bol naopak mierny rast a v roku 2017 znova výrazný pokles tržieb. Rok 2017 bol ovplyvnený suchom v lete čo malo negatívny vplyv na hrozno vo viniciach. Predaj vína je hlavným zdrojom spoločnosti a vývoj tržieb je odvodený od klimatických podmienok daného roka. Ak jarné nevyrovnané teploty spôsobili zmrznutie rozkvitnutých kvietkov na viniči a následné suché leto, môže to spôsobiť ťažkosti dodávateľom. Tieto prírodné výkyvy sa preukazujú následne na tržbách, pretože ak zasiahne zlé počasie výrazne západ Slovenska, dodávatelia nemajú bohatú úrodu a spoločnosť nemá dostatok hrozna na výrobu vín. Od vývoja tržieb sú odvodené aj náklady vynaložené na predaj tovaru. V roku 2016 boli

najvyššie tržby z predaja vín. Počas všetkých sledovaných rokov je výsledok hospodárenia v záporných číslach.

Tabuľka č. 6: **Horizontálna analýza výkazu zisku a straty**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Detail ÚJ a jej ÚZa, © 2011-2019)

	Medziročná zmena v € / v %							
	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	△	%	△	%	△	%	△	%
Tržby z predaja tovaru	15 346	592,05	10 403	57,99	146	0,52	-7 207	-25,30
Náklady vynaložené na predaj tovaru	14 247	1198,23	-2 181	-14,13	959	7,24	-4 986	-35,08
Obchodná marža	1 099	78,33	12 584	502,96	-813	-5,39	-2 221	-15,56
Výroba	58 311	54,21	-1 940	-1,17	614	0,37	-26 335	-16,00
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	110 669	1838,66	-1 336	-1,14	48 027	41,64	-29 401	-18,00
Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob	-72 766	-71,66	-404	-1,40	-30 596	-107,84	-8 003	359,85
Aktivácia	-	-	-200	-0,98	-16 817	-83,22	11 069	326,42
Výrobná spotreba	12 332	9,73	-1 012	-0,73	-26 694	-19,33	-22 836	-20,50
Spotreba materiálu a energie	-20 720	-21,57	22 693	30,11	-51 057	-52,07	-2 133	-4,54
Služby	33 052	107,75	-23 705	-37,20	24 363	60,87	-20 703	-32,16
Pridaná hodnota	47 078	-264,68	11 656	39,79	26 495	64,71	-5 720	-8,48
Osobné náklady	2 946	19,49	9 707	53,74	6 971	25,10	5 818	16,75
Dane a poplatky	888	91,83	143	7,71	235	11,76	-826	-36,99
Odpisy a opravné položky k DNM a DHM	19 976	1019,18	57 964	264,24	11 932	14,93	-22 436	-24,43
Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	18	-	-18	-100,00	833	-	-801	-96,16
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	14 032	-	51 485	366,91	-28 176	-43,01	-6 861	-18,37
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	921	344,94	-247	-20,79	724	76,94	-141	-8,47
VH z hospodárskej činnosti	36 397	-100,83	-4 444	-1486,29	-20 710	499,64	2 886	-11,61
Výnosové úroky	-4	-66,67	-	-	1	50,00	-3	-100,00
Nákladové úroky	-	-	-3 587	-	-	-	-	-
Kurzové zisky	-	-	-65	-52,85	-57	-98,28	2	200,00
Kurzové straty	-	-	222	453,06	-261	-96,31	550	5500,00

Ostatné náklady na finančnú činnosť	118	34,10	5 994	1291,81	-4 691	-72,64	149	8,43
VH z finančnej činnosti	-367	1747,62	-9 868	2543,30	8 483	-82,71	-700	39,48
VH z bežnej činnosti pred zdanením	36 030	-99,75	-14 312	16080,90	-12 227	84,90	2 186	-8,21
Daň z príjmov z bežnej činnosti	1 059	105900,00	-65	-6,13	-35	-3,52	-	-
Daň z príjmov z bežnej činnosti - splatná	1 059	105900,00	-65	-6,13	-35	-3,52	-	-
VH z bežnej činnosti po zdanení	34 971	-96,82	-14 247	1239,95	-12 192	79,19	2 186	-7,92
VH za účtové obdobie pred zdanením	36 030	-99,75	-14 312	16080,90	-12 227	84,90	2 186	-8,21
VH za účtové obdobie po zdanení	34 971	-96,82	-14 247	1239,95	-12 192	79,19	2 186	-7,92

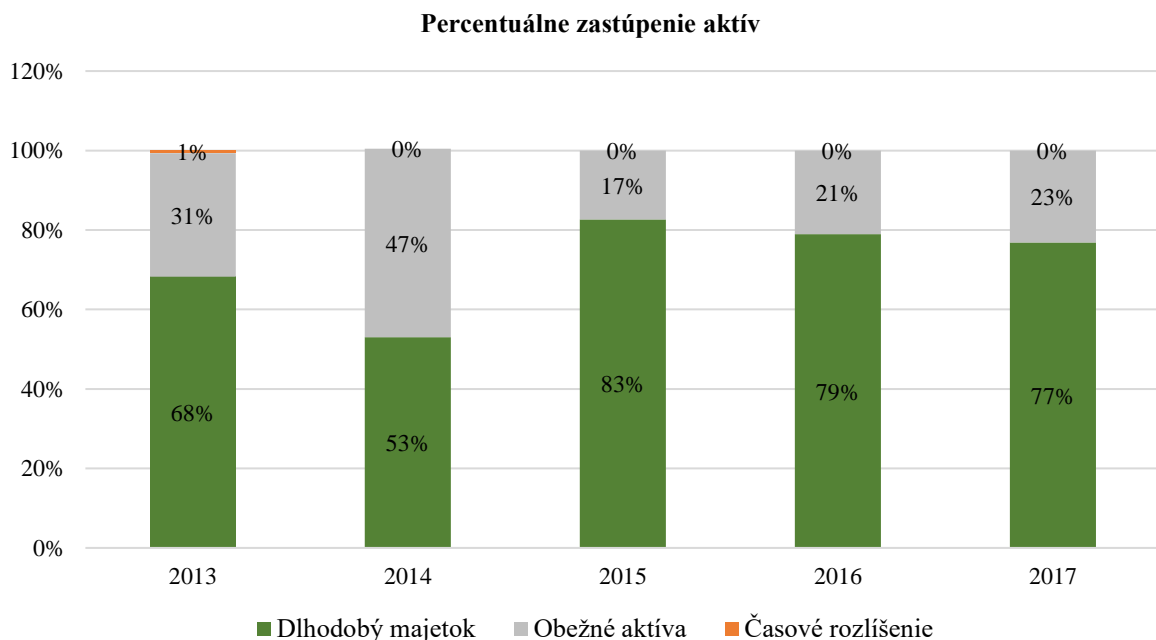
2.5.4 Vertikálna analýza aktív

Vertikálna analýza aktív zobrazuje percentuálne zastúpenie jednotlivých položiek aktív k celkovému objemu aktív.

Tabuľka č. 7: **Vertikálna analýza vybraných položiek aktív**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Detail ÚJ a jej ÚZa, © 2011-2019)

Aktíva	2013	2014	2015	2016	2017
Dlhodobý majetok	68 %	53 %	83 %	79 %	77 %
Obežné aktíva	31 %	47 %	17 %	21 %	23 %
Časové rozlíšenie	1 %	0 %	0 %	0 %	0 %



Graf č. 1: Percentuálne zastúpenie vybraných aktív

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Detail ÚJ a jej ÚZa, © 2011-2019)

Celková výška zastúpenia jednotlivých položiek v aktívach sa menila po celú dobu analyzovania. V roku 2013 tvoril dlhodobý majetok 68 % celkových aktív. V roku 2014 prišlo už k navýšeniu obežných aktív o 18 %. Spôsobené vyšším objemom zásob, pretože to bol len prvý rok v kompletne zariadenej výrobnjej hale. Pomer dlhodobého majetku a obežných aktív k celkovým aktívam bol takmer rovnaký. V ďalších rokoch sa pomer už ustálil a výrazne sa nemenil objem dlhodobého majetku a obežných aktív.

Tabuľka č. 8: Percentuálne zastúpenie dlhodobého majetku

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Detail ÚJ a jej ÚZa, © 2011-2019)

Dlhodobý majetok	2013	2014	2015	2016	2017
Dlhodobý nehmotný majetok	0 %	0 %	0 %	0 %	0, %
Dlhodobý hmotný majetok	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlhodobý finančný majetok	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %

Tabuľka č. 9: **Percentuálne zastúpenie obežných aktív**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Detail ÚJ a jej ÚZa, © 2011-2019)

Obežné aktíva	2013	2014	2015	2016	2017
Zásoby	53,79 %	21,91 %	77,20 %	60,48 %	56,20 %
Dlhodobé pohľadávky	0 %	0 %	0,01 %	0 %	0 %
Krátkodobé pohľadávky	15,91 %	71,02 %	15,13 %	19,32 %	16,70 %
Finančné účty (KFM)	30,30 %	7,07 %	7,66 %	20,20 %	27,10 %

V dlhodobom majetku je zastúpený len dlhodobý hmotný majetok. Nehnuteľnosti sú napísané na inú spoločnosť. Ich výrobná hala spolu s vinárstvom nie sú teda vlastníctve WINTERBERG Skalica. Tieto priestory majú prenajaté. Obsahom dlhodobého hmotného majetku sú prístroje na výrobu vína. Taktiež technológie a sudy kde je víno väčšinu času uchovávané pred distribúciou alebo priamym predajom zákazníkom. Obežné aktíva už sú percentuálne rozdelené na viacej častí. V roku 2014 tvorili zásoby len 21,91 % z celkovej hodnoty obežných aktív. Ostatné štyri skúmané roky boli už zásoby najväčšou časťou obežných aktív. Keďže spoločnosť vyrába víno tak samozrejme najviac sú obsiahnuté zásoby v podobe nedokončenej výroby a finálnych výrobkov. Nedokončená výroba je červené víno, ktoré zreje v tankoch aj 3 roky. Spoločnosť neeviduje takmer žiadne dlhodobé pohľadávky a všetky pohľadávky majú charakter krátkodobých pohľadávok, ktoré sú väčšinou splatné do jedného roka. V roku 2014 bol ich obsah najväčší až 71,02 % z celkového objemu obežných aktív. Výška krátkodobého finančného majetku za celé skúmané obdobie neprekročila 1/3 celého objemu obežných aktív. To znamená že spoločnosť sa nesnaží držať obežné aktíva v podobe peňazí na bankových účtoch.

2.5.5 Vertikálna analýza pasív

Vertikálna analýza pasív zobrazuje percentuálne zastúpenie jednotlivých položiek pasív k celkovému objemu pasív.

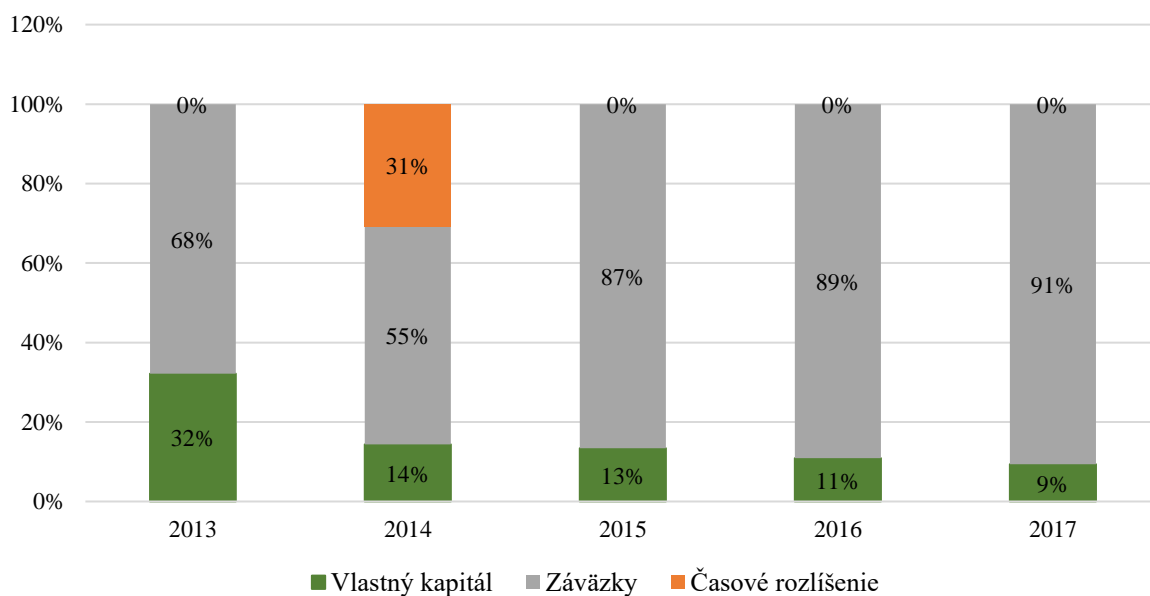
Tabuľka č. 10: **Vertikálna analýza položiek pasív**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Detail ÚJ a jej ÚZa, © 2011-2019)

Pasíva	2013	2014	2015	2016	2017
Vlastný kapitál	32 %	14 %	13 %	11 %	9 %
Závazky	68 %	55 %	87 %	89 %	91 %
Časové rozlíšenie	0 %	31 %	0 %	0 %	0 %

Vlastný kapitál tvoril výraznejšiu hodnotu len v roku 2013 a to 32 %. Ďalšie sledované roky hodnota vlastného kapitálu kolísala na úrovni 10 %. Spoločnosť využíva predovšetkým cudzí kapitál, ktorý je lacnejší z dôvodu znižovania daňového zaťaženia. V roku 2013 je hodnota vlastného kapitálu trikrát vyššia, ako hodnota tohto ukazovateľa každého ďalšieho roku, ale v skutočnosti je to zapríčinené nižším objemom cudzích zdrojov. V roku 2014 je hodnota cudzích zdrojov vyššia o viac ako 50 % v porovnaní s rokom 2013 a napriek tomu v hore uvedenej tabuľke je pokles. To je dôvod zvýšenia cudzích zdrojov. Môžem zhodnotiť, že cudzie zdroje rastú a vlastný kapitál klesá. Iba v roku 2014 spoločnosť vykazovala hodnotu 31 % v časovo rozlíšení. Ostatné analyzované roky časové rozlíšenie neevidovala.

Percentuálne zastúpenie pasív



Graf č. 2: Percentuálne zastúpenie vybraných pasív

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Detail ÚJ a jej ÚZa, © 2011-2019)

Najväčšiu časť vlastného kapitálu tvoria kapitálové fondy. Ich hodnota má stúpajúcu tendenciu a každý rok majú vyššiu hodnotu, ako je celý objem vlastného kapitálu. V roku 2017 je to dokonca dvojnásobok vlastného kapitálu. Na druhej strane výsledok hospodárenia minulých rokov a výsledok hospodárenia bežného obdobia má každý sledovaný rok výraznú zápornú hodnotu.

Tabuľka č. 11: **Percentuálne zastúpenie vlastného kapitálu**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Detail ÚJ a jej ÚZa, © 2011-2019)

Vlastný kapitál	2013	2014	2015	2016	2017
Základný kapitál	2,43 %	2,43 %	2,63 %	3,34 %	4,02 %
Kapitálové fondy	123,00 %	122,91 %	132,85 %	168,99 %	203,52 %
VH minulých rokov	-7,87 %	-24,78 %	-27,39 %	-53,90 %	-87,10 %
VH bežného obdobia	-17,56 %	-0,56 %	-8,08 %	-18,43 %	-20,43 %

Cudzie zdroje sú rozdelené medzi dlhodobé záväzky a krátkodobé záväzky. V rokoch 2013 a 2014 bola ich hodnota takmer identická. Rozdiel bol v tom, že krátkodobé záväzky tvorili celý objem cudzích zdrojov a dlhodobé záväzky spolu s rezervami mali minimálne hodnoty. Od roku 2015 sa začali podstatne zvyšovať dlhodobé záväzky a znížili sa krátkodobé záväzky. Bolo to zapríčinené nákupom nových strojov a technickom vylepšení výrobného procesu. Následné roky 2016 a 2017 ukázali miernejšie klesanie dlhodobých záväzkov a opačnom správaní, teda miernejšom raste krátkodobých záväzkov. Spoločnosť rada využíva úverové výpomoci a rôzne formy externého financovania. Spoločnosť WINTERBERG Skalica, s.r.o. využila doteraz dvojité kapitálové fondy no v budúcnosti už neplánujú vkladať do spoločnosti vlastné imanie. Je to spôsobené najmä formou financovania fondami. Ak by znovu zažiadali o fond, tak by s najväčšou pravdepodobnosťou so žiadosťou uspeli. Problém z ich strany je ale ten, že ak by žiadali napr. 800 000 €, tak 400 000 € musia zaplatiť zo svojho. Preto sa rozhodli už nerealizovať financovanie pomocou fondov na nákup vinohradov. S tým je spojená výška krátkodobých záväzkov, ktoré sú takmer celé tvorené záväzkami voči sebe samým spoločníkom.

Tabuľka č. 12: **Percentuálne zastúpenie záväzkov**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Detail ÚJ a jej ÚZa, © 2011-2019)

Záväzky	2013	2014	2015	2016	2017
Rezervy	0,31 %	0,15 %	0,10 %	0,12 %	0,12 %
Dlhodobé záväzky	0,01 %	0,01 %	44,09 %	41,14 %	37,85 %
Krátkodobé záväzky	99,68 %	99,84 %	69,33 %	70,77 %	72,46 %

2.5.6 Analýza rozdielových ukazovateľov

Analýza rozdielových ukazovateľov udáva, aké má spoločnosť likvidné finančné prostriedky. V doleuvedenej tabuľke sú aj údaje najsilnejšieho konkurenta VÍNO - MASARYK s.r.o., ktoré slúžia na porovnanie spoločností.

Tabuľka č. 13: **Analýza rozdielových ukazovateľov**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Detail ÚJ a jej ÚZa, © 2011-2019; Detail ÚJ a jej ÚZb, © 2011-2019)

Analýza rozdielových ukazovateľov (v Euro)					
WINTERBERG Skalica, s.r.o.	2013	2014	2015	2016	2017
Čistý pracovný kapitál	-233 169	-103 954	-605 922	-578 546	-562 771
Čisté pohotovostné prostriedky	-371 858	-735 775	-833 443	-809 594	-786 041
Čistý peňažný majetok	-340 198	-252 937	-796 158	-753 654	-734 895
VÍNO - MASARYK s.r.o.	2013	2014	2015	2016	2017
Čistý pracovný kapitál	268 138	303 789	309 081	289 236	308 494
Čisté pohotovostné prostriedky	-15 273	14 171	-31 385	-54 943	-93 254
Čistý peňažný majetok	26 092	84 564	11 013	-20 621	-57 211

Čistý pracovný kapitál

Čistý pracovný kapitál je vypočítaný manažérskym spôsobom. Vo všetkých meraných rokoch vyšli záporné hodnoty. To znamená, že ak by nastala nepredvídaná situácia a spoločnosť by musela vynaložiť väčšie výdaje, tak by to nedokázala pokryť. Táto situácia sa ľudovo povedané volá nekrytý dlh, keď spoločnosť nedokáže uhradiť okamžite splatné záväzky. Najmenší záporný rozdiel bol v roku 2014. Od roku začal výrazný rast produkcie. Zvýšil sa objem obežných aktív a rozdiel krátkodobých záväzkov nebol taký výrazný. Napriek tomu to nestačilo, aby sa spoločnosť dostala na kladné čísla. V ďalších sledovaných

rokoch krátkodobé záväzky mierne rástli. V roku 2015 prišlo k výraznému zníženiu obežných aktív, a práve v tomto sledovanom roku je rozdiel najväčší.

Tabuľka č. 14: **Oslobodený ČPP od záväzkov**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Detail ÚJ a jej ÚZa, © 2011-2019)

WINTERBERG Skalica, s.r.o.	2013	2014	2015	2016	2017
Čistý pracovný kapitál	129 584	535 858	-194 435	-137 161	-92 303

Vyššie uvedená tabuľka čistého pracovného kapitálu je oslobodená od záväzkov voči spoločníkom a na prvý pohľad je vidno, že záporné hodnoty sú výrazne ovplyvnené týmito záväzkami. Prvé dva roky 2013 a 2014 sa dostali do kladných hodnôt, a preto je to dôkazom, že spoločníci si ešte nechcú vyplácať svoje podiely. Obdobie rokov 2015 - 2017 je stále v mínuse, ale hodnoty sa každý meraný rok znížili o viac ako 400 000 €. Tento fakt dáva obraz pre spoločníkov čo by spôsobilo ak by si začali vyplácať svoje podiely.

Konkurencia

Konkurent VÍNO - MASARYK s.r.o. je na tom omnoho lepšie. Rozdiel čistého pracovného kapitálu medzi WINTERBERG Skalica, s.r.o. a VÍNO - MASARYK s.r.o. je v každom sledovanom roku priepastný. Všetky skúmané roky má konkurent vysoké kladné čísla. Hlavná výhoda je pomer nízkeho objemu krátkodobých rezerv k celkovým obežným aktívam. Obe spoločnosti držia minimálne aktíva v podobe peňazí na bankových účtoch a v hotovosti. Väčšinu objemu obežných aktív preto tvoria zásoby. Ak by došlo u konkurenta k neočakávaným výdajom, tak by nemal problém tieto záväzky hradiť.

Čisté pohotovostné prostriedky

Čisté pohotovostné prostriedky ukazujú podobný scenár, ako čistý pracovný kapitál. Hlavný dôvod prečo všetky hodnoty sú záporné je fakt, že spoločnosť drží výraznú väčšinu objemu obežného majetku v zásobách. Peniaze na bankových účtoch a v hotovosti, tvoria len veľmi malú časť. Pri okamžitých splatných záväzkoch, by spoločnosť nebola schopná uhradiť záväzky pomocou krátkodobého finančného majetku.

Konkurencia

Taktiež záporné hodnoty má aj VÍNO - MASARYK s.r.o., ale čísla nie sú až tak vysoké, ako u primárnej skúmanej spoločnosti. V roku 2014 sa podarilo konkurentovi dosiahnuť kladnú hodnotu. Bolo to spôsobené výrazným zvýšením krátkodobého finančného majetku v porovnaní s rokom 2013. Ďalšie roky sa záporné hodnoty zvyšovali takmer dvojnásobne. Dôvodom je zvýšenie krátkodobých záväzkov a výrazné zníženie krátkodobého finančného majetku.

Čistý peňažný majetok

Tretím rozdielovým ukazovateľom je čistý peňažný majetok. Aj v tejto časti prevládali vysoké záporné čísla, ktoré sa od roku 2014 zvýšili trojnásobne. Je to spôsobené vysokými krátkodobými záväzkami a v pomere k nim nízkym objemom obežných aktív.

Konkurencia

Konkurent vykazoval v prvých troch sledovaných rokoch 2013 - 2015 kladné hodnoty, ktoré boli ovplyvnené vyšším pomerom obežných aktív ku krátkodobým záväzkom. Nasledujúce roky 2016 a 2015 spoločnosť VÍNO - MASARYK s.r.o., taktiež zaznamenala plytké zvýšenie zásob, ale zvýšenie krátkodobých záväzkov bolo výraznejšie.

2.5.7 Analýza ukazovateľov zadlženosti

Analýza zadlženosti dáva obraz o financovaní spoločnosti. To či si spoločnosť zvolí cestu samofinancovania alebo financovania z cudzích zdrojov je na jednotlivých spoločnostiach. Odborné literatúry odporúčajú, aby bolo financovanie spoločností vyrovnané. Cudzí kapitál je výhodnejší, ale financovanie vlastným kapitálom je bezpečnejšie. Každá forma má svoje výhody a nevýhody. Nižšie uvedená tabuľka ukazuje percentuálne financovanie skúmanej spoločnosti a hlavného konkurenta.

Každá spoločnosť uprednostňuje inú formu zadlženosti. Primárne analyzovaná spoločnosť WINTERBERG Skalica, s.r.o. sa spolieha na financovanie z cudzích zdrojov. V prvých dvoch sledovaných rokoch 2013 a 2014 celková zadlženosť nebola až taká jasná. Rozdiel medzi cudzími zdrojmi a celkovými aktívami bol práve vyšší, ako v nasledujúcich rokoch.

Od roku 2015 celková zadlženosť mierne stúpa. Sú to roky kedy spoločnosť dokupovala technologické stroje na výrobu. Koeficient samofinancovania má opačný trend. V roku 2013 približne jedna tretina vlastného kapitálu tvorila celkové zdroje financovania. Nasledujúce roky prišlo k externému financovaniu a koeficient samofinancovania sa znížil a ustálil. Krátkodobá zadlženosť každý rok presahuje 50 %. Je to dôsledok využívania krátkodobých záväzkov. V rokoch 2013 a 2014 spoločnosť neevidovala žiadne dlhodobé záväzky. Tie prišli až od roku 2015. V rokoch 2015 - 2017 krátkodobá a dlhodobá zadlženosť tvorila približne 90 % celkovej zadlženosti spoločnosti.

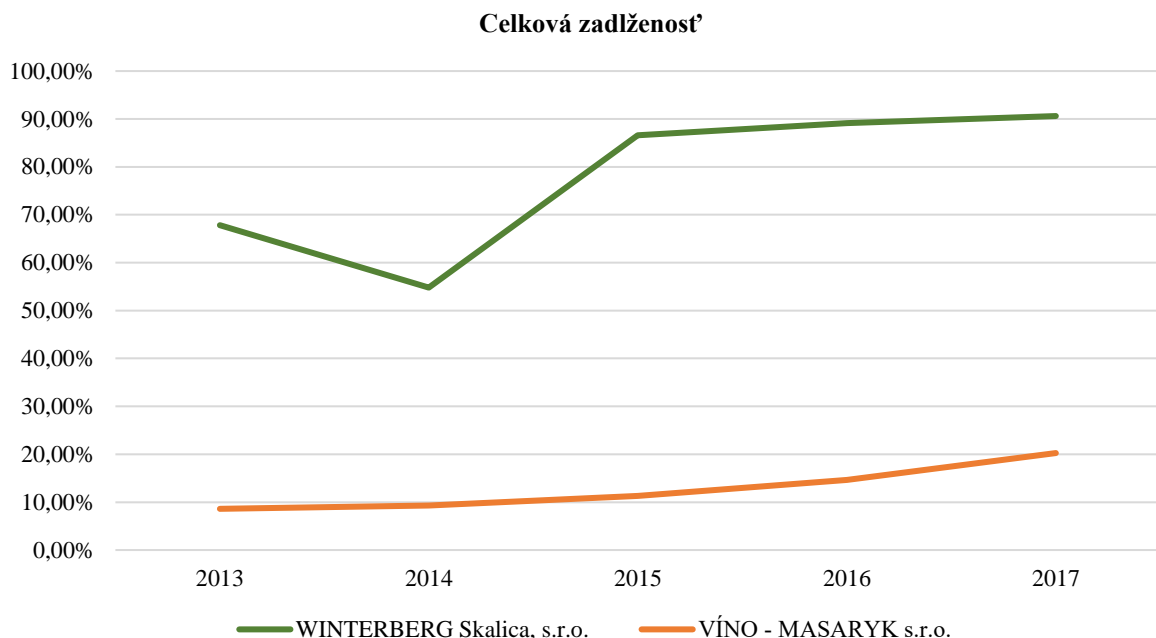
Tabuľka č. 15: **Analýza ukazovateľov zadlženosti**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Detail ÚJ a jej ÚZa, © 2011-2019; Detail ÚJ a jej ÚZb, © 2011-2019)

Analýza zadlženosti	2013	2014	2015	2016	2017
WINTERBERG Skalica, s.r.o.					
Celková zadlženosť	67,82 %	54,79 %	86,59 %	89,12 %	90,61 %
Koeficient samofinancovania	32,18 %	14,37 %	13,41 %	10,88 %	9,39 %
Krátkodobá zadlženosť	67,60 %	54,71 %	60,03 %	63,07 %	65,65 %
Dlhodobá zadlženosť	0 %	0 %	26,47 %	25,95 %	24,85 %
VÍNO - MASARYK s.r.o.					
Celková zadlženosť	8,61 %	9,28 %	11,27 %	14,62 %	20,25 %
Koeficient samofinancovania	82,60 %	84,28 %	84,91 %	81,76 %	78,61 %
Krátkodobá zadlženosť	7,43 %	6,69 %	7,86 %	12,42 %	16,78 %
Dlhodobá zadlženosť	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %

Konkurencia

Spoločnosť VÍNO - MASARYK s.r.o. uprednostňuje financovanie vlastným kapitálom, a preto všetky ukazovatele majú u nej opačné hodnoty. Celková zadlženosť mierne stúpa v sledovaných rokoch 2013 - 2017. Je to spôsobené vyšším rastom krátkodobých záväzkov, ako rast vlastného kapitálu. Opačný trend má koeficient samofinancovania, ktorý mierne klesá. Stále sa drží, ale pri hranici 80 %. S mierne rastúcim objemom krátkodobých záväzkov stúpa aj krátkodobá zadlženosť. Dlhodobé záväzky konkurencia nevyužíva.



Graf č. 3: Celková zadlženosť obidvoch spoločností

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Detail ÚJ a jej ÚZa, © 2011-2019; Detail ÚJ a jej ÚZb, © 2011-2019)

2.5.8 Analýza ukazovateľov likvidity

Analýza ukazovateľov likvidity patrí do skupiny pomerových ukazovateľov. Analýza ukazuje v akom časovom rozmedzí dokáže spoločnosť hradiť svoje záväzky. Na vplyv likvidity má najväčšiu váhu zisk a čistý pracovný kapitál.

Tabuľka č. 16: Analýza ukazovateľov likvidity

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Detail ÚJ a jej ÚZa, © 2011-2019; Detail ÚJ a jej ÚZb, © 2011-2019)

Analýza likvidity	2013	2014	2015	2016	2017
WINTERBERG Skalica, s.r.o.					
Okamžitá likvidita	0,14	0,06	0,02	0,07	0,10
Pohotová likvidita	0,21	0,68	0,07	0,13	0,15
Bežná likvidita	0,46	0,87	0,29	0,33	0,35
VÍNO - MASARYK s.r.o.					
Okamžitá likvidita	0,61	1,41	0,24	0,20	0,05
Pohotová likvidita	1,66	3,44	1,27	0,70	0,41
Bežná likvidita	7,77	9,76	8,50	5,20	4,15

Okamžitá likvidita

Optimálne hodnoty pri okamžitej likvidite by mali byť v intervale 0,2 - 0,5 (Scholleová, 2012, s. 177). Spoločnosť WINTERBERG Skalica, s.r.o. sa priblížila k optimu len v roku 2013. Každý rok zaostáva za optimálnymi hodnotami. Dôvodom je malý obnos peňažných prostriedkov a vysoké krátkodobé záväzky. Taktiež uprednostnenie vysokých krátkodobých pohľadávok pred krátkodobým finančným majetkom má následky na merané hodnoty. Konkurencia si vedie v tomto meraní lepšie. V roku 2013 sa dostali za optimálnu hranicu. V nasledujúcom roku ju ešte výraznejšie prekročili. Dôvodom je vysoké držanie vysoko likvidných peňažných prostriedkov. V rokoch 2015 a 2016 spoločnosť bola v optimálnej situácii. Posledný skúmaný rok prišlo k zníženiu krátkodobého finančného majetku a zvýšeniu krátkodobých záväzkov. Tento pohyb znížil hodnotu okamžitej likvidity.

Tabuľka č. 17: **Okamžitá likvidita očistené od záväzkov**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Detail ÚJ a jej ÚZa, © 2011-2019)

WINTERBERG Skalica, s.r.o.	2013	2014	2015	2016	2017
Okamžitá likvidita	0,87	0,33	0,04	0,14	0,21

Záväzky voči spoločníkom majú výrazný vplyv aj na okamžitú likviditu. V roku 2013 je spoločnosť vysoko likvidná čo je spôsobené pomerne vysokým objemom na finančných účtoch. Najnižšie klesla likvidita v roku 2015 čo bolo spôsobené nízkym objemom krátkodobého finančného majetku, ale ďalšie roky znova stúpala likvidita na optimálne hodnoty.

Pohotovostná likvidita

Pohotovostná likvidita má optimálne hodnoty na intervale 1 - 1,5 (Scholleová, 2012, s. 177). Znovu sa spoločnosti WINTERBERG Skalica, s.r.o. nepodarilo dosiahnuť ani jeden rok požadovaných čísiel. Spôsobené to je veľkým rozdielom medzi obežnými aktívami a krátkodobými záväzkami. Krátkodobé záväzky tvoria vysoký objem celých cudzích zdrojov a objem obežných aktív také silné zastúpenie v aktívach nemá. Konkurencia väčšiu časť svojej podnikateľskej činnosti financuje svojim vlastným kapitálom. Využívanie krátkodobých záväzkov nie je pre VÍNO - MASARYK s.r.o., tak významné. V roku 2013

a 2015 boli čísla v optimálnych hodnotách. Zjavné zníženie zásob navýšilo túto hodnotu až na 3,44. Posledné sledované roky prišiel rast krátkodobých záväzkov a zásoby tak výrazne nerástli. Výsledkom toho je zníženie hodnôt pod optimum.

Bežná likvidita

Výsledok bežnej likvidity by mal nadobúdať hodnoty v rozmedzí 1,8 - 2,5 (Scholleová, 2012, s. 177). Na prvý pohľad je vidieť rozdiel. Zatiaľ čo WINTERBERG Skalica, s.r.o. sa nepodarilo ani jeden sledovaný rok dosiahnuť aspoň minimálnu hranicu, tak VÍNO - MASARYK s.r.o. prekonal aj ideálne maximum čo je spôsobené najmä vysokým čistým kapitálom. Hlavný rozdiel je v tom, že činnosť WINTERBERG Skalica, s.r.o. je financovaná najmä z krátkodobých záväzkov. Objem krátkodobých záväzkov je viac než dvojnásobne vyššia ako objem obežných aktív. VÍNO - MASARYK s.r.o. má inú stratégiu. Financovanie najmä z vlastných zdrojov, znižuje objem krátkodobých záväzkov. Taktiež hlavné zastúpenie obežných aktív v celkových aktívach je ďalšou výhodou konkurencie.

2.5.9 Analýza ukazovateľov rentability

Ukazovatele rentability ukazujú ziskovosť spoločnosti. Hodnoty sa vypočítajú ako pomer dosiahnutého zisku spoločnosti so zdrojmi, ktoré boli využité na jeho dosiahnutie.

Tabuľka č. 18: Analýza ukazovateľov rentability

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Detail ÚJ a jej ÚZa, © 2011-2019; Detail ÚJ a jej ÚZb, © 2011-2019)

Analýza rentability	2013	2014	2015	2016	2017
WINTERBERG Skalica, s.r.o.					
Rentabilita vloženého kapitálu	-6 %	0 %	0 %	-2 %	-2 %
Rentabilita celkových aktív	-6 %	0 %	-1 %	-2 %	-2 %
Rentabilita vlastného kapitálu	-18 %	-1 %	-8 %	-18 %	-20 %
Rentabilita tržieb	-33 %	-1 %	-8 %	-14 %	-16 %
VÍNO - MASARYK s.r.o.					
Rentabilita vloženého kapitálu	1 %	2 %	3 %	2 %	2 %
Rentabilita celkových aktív	0 %	1 %	2 %	1 %	1 %
Rentabilita vlastného kapitálu	0 %	1 %	2 %	2 %	2 %
Rentabilita tržieb	0 %	1 %	3 %	2 %	3 %

Rentabilita vloženého kapitálu počas skúmaných rokov zaostala za očakávaniami. Všeobecne sa uvádza dobré hospodárenie, ak tieto hodnoty sú v rozmedzí 12 - 15 %. Nad 15 % je to výborné hospodárenie spoločnosti. V našom prípade spoločnosť zaostala každý rok. Rok 2013 bola hodnota -6 %. Ďalšie dva roky 2014 a 2015 sa ukazovateľ zlepšil, ale len na úroveň 0 %. Posledné dva skúmané roky hodnoty opäť spadli do záporných hodnôt. Dôvodom je najmä záporný výsledok hospodárenia, ktorý eviduje spoločnosť každý rok. Hodnoty rentability celkových aktív majú identické hodnoty, ako rentabilita vloženého kapitálu. Hodnoty by mali byť čo najvyššie a v tomto prípade to je 0 %, čo nie je výška hodnôt, ktoré by mali spĺňať. Rentabilita vlastného kapitálu je na tom ešte horšie. Vo všetkých sledovaných rokoch sú záporné hodnoty. V roku 2014 a 2015 sú najnižšie hodnoty v porovnaní s ostatnými tromi sledovanými rokmi, pretože v týchto dvoch rokoch bol výsledok hospodárenia najbližšie k 0. Napriek tomu stále to sú záporné výsledky hospodárenia a každý rok spoločnosť evidovala stratu. Rentabilita tržieb má podobné katastrofálne čísla. V roku 2013 to bolo dokonca -33 %. Bol to dôvod veľmi nízkych tržieb a samozrejme záporného výsledku hospodárenia, a preto je hodnota tak nízka. Dôvodom môže byť slabý marketing a propagácia. V roku 2014 sa podarilo hodnotu znížiť na -1 %, ale ďalšie roky sa strata znova zvyšovala. Hlavný dôvod záporných a nulových hodnôt u všetkých ukazovateľov je strata.

Konkurencia

VÍNO - MASARYK s.r.o. je na tom omnoho lepšie. Na prvý pohľad je vidno, že všetky hodnoty sú kladné ale aj nulové. Podstatné pre konkurenciu je ale to, že nikdy sa nedostali do záporných hodnôt. Hlavnú výhodu majú v generovaní zisku na konci každého roka.

2.5.10 Analýza ukazovateľov aktivity

Ukazovatele aktivity ukazujú obrat jednotlivých položiek a dobu obratu. Najčastejšie to sú aktíva, zásoby, pohľadávky a záväzky. V doleuvedenej tabuľke sú hodnoty obratu jednotlivých položiek a následne ich doba ukázaná v dňoch.

Obrat celkových aktív

Ukazovateľ by mal nadobúdať minimálnu hodnotu 1 (Knápková, 2017, s. 108). V tomto prípade spoločnosť znova zaostala za optimálnymi hodnotami a nedosiahla ani minimum. Dôvodom je vysoký pomer aktív k celkovým tržbám. Napriek výraznému nárastu tržieb v roku 2014 sa požadované hodnoty nepodarilo zvýšiť na optimálnu úroveň v žiadnom sledovanom roku. Trend je stúpajúci, ale nie dostatočne.

Tabuľka č. 19: Analýza riadenia aktív

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Detail ÚJ a jej ÚZa, © 2011-2019; Detail ÚJ a jej ÚZb, © 2011-2019)

Analýza riadenia aktív	2013	2014	2015	2016	2017
WINTERBERG Skalica, s.r.o.					
Obrat celkových aktív	0,17	0,13	0,14	0,14	0,12
Obrat stálych aktív	0,25	0,24	0,16	0,18	0,16
Obrat zásob	1,03	1,23	1,01	1,10	0,93
Doba obratu zásob (dni)	350	292	356	327	389
Doba obratu krátkodobých obch. pohľ. (dni)	103	946	70	104	115
Doba inkasa pohľadávok z obchodného styku (dni)	209	142	88	102	113
Doba splácania záväzkov vo vzťahu k tržbám (dni)	1412	1535	1596	1619	1962
Doba splácania záväzkov z obchodného styku (dni)	185	318	130	165	217
VÍNO - MASARYK s.r.o.					
Obrat celkových aktív	0,82	0,82	0,62	0,60	0,53
Obrat stálych aktív	2,00	2,47	1,94	1,73	1,78
Obrat zásob	1,81	1,95	1,09	1,06	0,84
Doba obratu zásob (dni)	199	185	329	338	428
Doba obratu krátkodobých obch. pohľ. (dni)	34	59	47	37	42
Doba inkasa pohľadávok z obchodného styku (dni)	34	59	47	37	42
Doba splácania záväzkov vo vzťahu k tržbám (dni)	33	29	45	75	114
Doba splácania záväzkov z obchodného styku (dni)	20	16	53	93	165

Obrat stálych aktív

Obrat stálych aktív nadobúda podobné hodnoty, ako obrat celkových aktív. Hodnoty sú o niečo vyššie v každom analyzovanom roku. Dôsledok nízkych hodnôt je taktiež veľký nepomer aktív a tržieb. Stále aktíva tvoria veľkú časť celkových aktív, preto sa hodnoty až tak nelíšia od celkových aktív.

Obrat zásob

Obrat zásob udáva koľkokrát za rok sú zásoby predané a znova naskladnené. Spoločnosť spracováva hrozno a vyrába víno. Spoločnosť podniká len na Slovenskom trhu, to znamená, že je výrazne obmedzený obrat zásob ročným obdobím. Zásoby hrozna sú najväčšie na konci leta a celú jeseň. Následne sa hrozno výrobou premení na víno. Preto obrat zásob nie je nikdy výrazne vysoký a maximálne raz sa zásoby obmenia. V roku 2017 sa obrat zásob dostal pod hodnotu 1. Môže to byť spôsobené držaním červeného vína v sudoch, kde dozrieva. V roku 2014 a 2016 boli obraty najvyššie. Dôvodom sú najvyššie tržby, a preto tieto rok môžeme považovať za najlepšie.

Doba obratu zásob (dni)

Doba obratu zásob udáva ako rýchlo (v dňoch) prebehne znova naskladnenie zásob. Okrem roku 2017, kedy obrat bol dlhší ako jeden rok, tak sa zásoby obrátia v spoločnosti do jedného roka. Obrat je závislý od ročného obdobia, kedy sa začnú prvé hrozná zbierať a môže sa rýchlejšie prejsť k jeho spracovaniu a výrobe. Ďalší faktor ktorý ovplyvňuje obrat zásob je zrenie vína v sudoch. Červené víno fľaškujú až po 2 - 3 rokoch. Dovtedy víno zraje v tankoch. Preto závislosť doby obratu je rôznej od úspešnosti zberu.

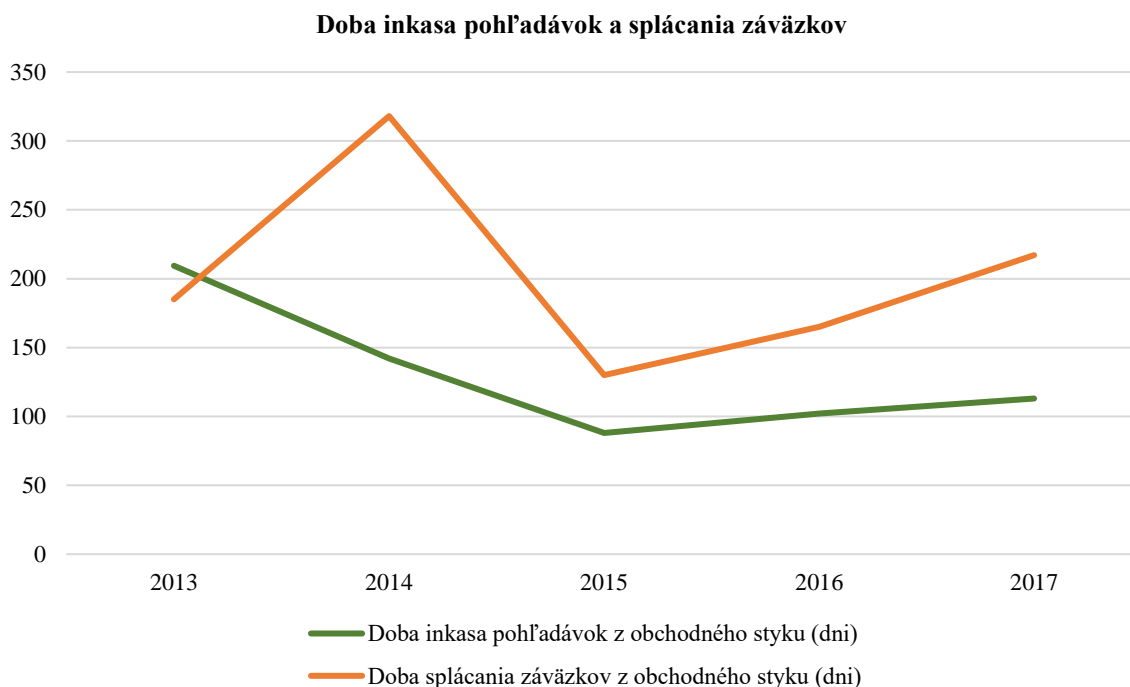
Doba obratu krátkodobých obchodných pohľadávok (dni)

Pri dobe obratu krátkodobých obchodných záväzkov boli využité dva postupy. Jeden dáva do pomeru krátkodobé záväzky a tržby. Druhý ukazuje už samotné inkaso pohľadávok. Prvý spôsob ukazuje, že doba je výrazne odlišná najmä v rokoch 2013 a 2014. V roku 2013 bola doba inkasa len 106 dní a následne v roku 2014 sa doba navýšila na 946 dní. V rokoch 2015 - 2017 sa doba znížila a ustálila sa v okolí 100 dní. Z pohľadu inkasa pohľadávok, výkyvy nie sú až také vysoké. V roku 2013 bola doba 209 dní, bolo to spôsobené už spomínaným začiatkom podnikania. Následne doba klesala, až sa dostala v roku 2015 na úroveň 88 dní. Posledné dva roky 2016 a 2017 sa doba navýšila o pár dní. Všeobecne platí, že doba pohľadávok by mala byť kratšia, ako doba záväzkov čo je splnené.

Doba obratu obchodných záväzkov (dni)

Tak ako u obratu krátkodobých pohľadávok, tak aj pri obrate záväzkov boli použité dve metódy. Pomer tržieb k záväzkom a celková doba splácania záväzkov v obchodnom styku.

Na prvý pohľad je vidieť extrémne veľký rozdiel, ktorý je v skutočnosti skreslený k výške tržieb. Ani zďaleka spoločnosť WINTERBERG Skalica, s.r.o. nedokáže splácať záväzky z tržieb. Doba pri splácaní záväzkov z obchodného styku, už nemá také extrémne výkyvy. Najrýchlejšie sa darilo splácať v roku 2015, kedy doba bola 130 dní. Najdlhšie to bolo o rok predtým 2014 s celkovou dobou 318 dní.



Graf č. 4: **Doba inkasa pohľadávok a splácania záväzkov**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Detail ÚJ a jej ÚZa, © 2011-2019)

Konkurencia

Konkurent VÍNO - MASARYK s.r.o. napredoval v každom ukazovateli počas každého roku. Obidve spoločnosti disponujú veľkým množstvom aktív. V roku 2013 a 2014 sa podarilo takmer dvakrát naskladniť zásoby, čo je spôsobené väčším počtom dodávateľov aj zo zahraničia. Najvyrovnanejší ukazovateľ je doba obratu zásob. V období 2013 - 2015 konkurencia napreduje, ale posledné dva roky 2016 a 2017 sa doba takmer vyrovnala. Keď sa pozrieme na pohľadávky a záväzky, tak konkurencia má veľkú výhodu. Toto dáva jasný obraz toho, ako jej dodávatelia veria a ona verí svojim odberateľom. V 2013 a 2014

rýchlejšie splácali záväzky a následne 2015 - 2017 sa poradie vymenilo odberatelia rýchlejšie platili pohľadávky.

2.6 Indexy výkonnosti a ekonomickej situácie

Tieto indexy boli vytvorené, aby ukázali jedným konkrétnym číslom finančnú situáciu spoločnosti. Tieto indexy sa rozdeľujú na bankrotové a bonitné indikátory. Pri bankrotových indikátoroch bola využitá Altmanova analýza a Index IN05. Pri bonitných indikátoroch bol využitý Kralickov Quick test.

2.6.1 Altmanova analýza

Altmanov index finančného zdravia ukazuje, akým smerom sa spoločnosť ubera. Či financovanie a hospodárenie má priaznivé vyhliadky, alebo spoločnosť miery k bankrotu. Výsledok každého skúmaného roku má podobu tzv. Z-skóre.

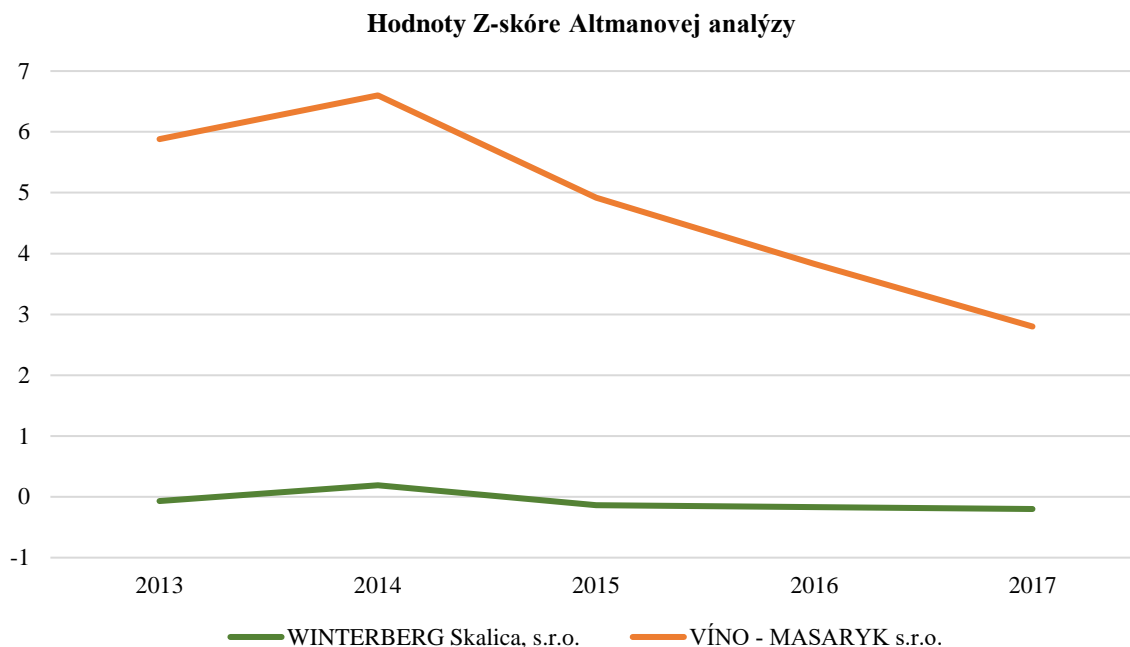
Tabuľka č. 20: **Altmanova analýza**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Detail ÚJ a jej ÚZa, © 2011-2019; Detail ÚJ a jej ÚZb, © 2011-2019)

Z-skóre	2013	2014	2015	2016	2017
WINTERBERG Skalica, s.r.o.	-0,07	0,19	-0,14	-0,17	-0,20
VÍNO - MASARYK s.r.o.	5,88	6,6	4,92	3,83	2,8

Výsledky analýzy ukazujú, že spoločnosť WINTERBERG Skalica, s.r.o. je na to veľmi zle čo sa týka finančného zdravia. Požadované hodnoty by mali byť aspoň 1,23 - 2,89 (Scholleová, 2012, s. 190). Táto „šedá zóna“ jednoznačne neukazuje, ako spoločnosť hospodári, ale nie je tak blízko bankrotu. Okrem roku 2014, kedy bola hodnota 0,19 najvyššia, tak ostatné roky je hodnota Z-skóre v záporných číslach. Z tohoto môžeme usúdiť, že spoločnosť má veľké finančné problémy, ktoré vedú k bankrotu a nemali by to brať na ľahkú váhu.

Konkurencia mala v rokoch 2013 a 2014 vysoké hodnoty Z-skóre a jej celkového lepšie výsledky sa odzrkadlili vo finančnom zdraví, ktoré je veľmi dobré. Ďalšie roky nastal mierny pokles, ale stále hodnoty ukazujú VÍNO - MASARYK s.r.o., ako finančne zdravú spoločnosť.



Graf č. 5: **Hodnoty Z-skóre Altmanovej analýzy**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Detail ÚJ a jej ÚZa, © 2011-2019; Detail ÚJ a jej ÚZb, © 2011-2019)

2.6.2 Index IN05

Index IN05 je tiež bankrotový ukazovateľ, ktorý ukazuje či daná spoločnosť má dostatočnú finančnú stabilitu.

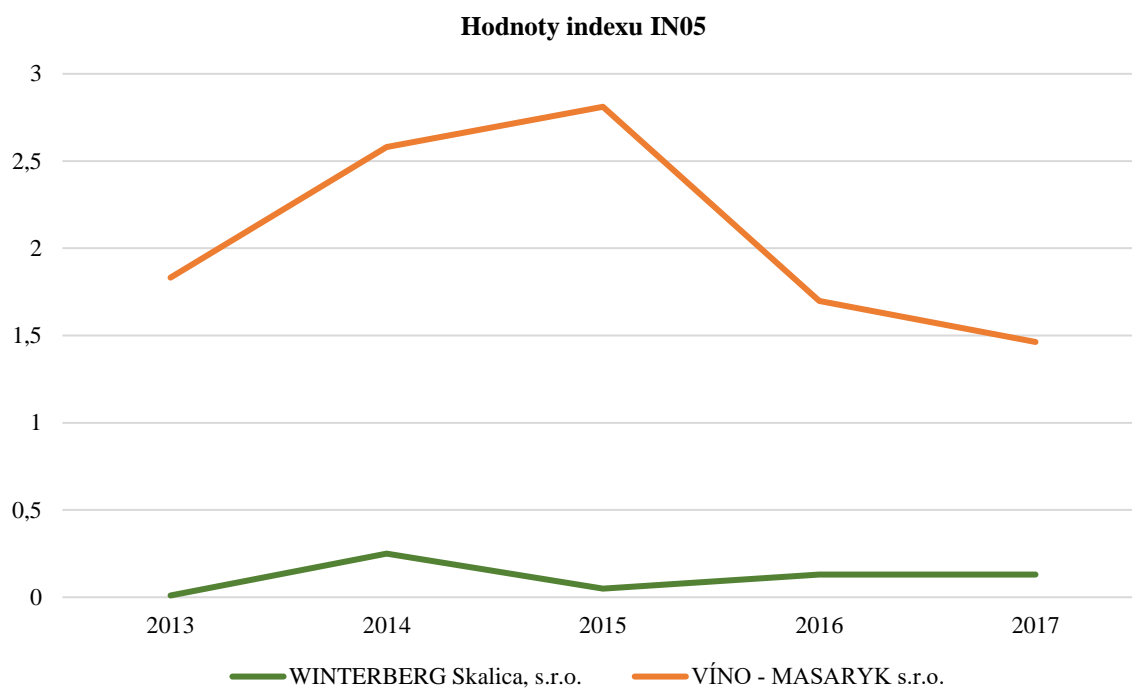
Tabuľka č. 21: **Index IN05**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Detail ÚJ a jej ÚZa, © 2011-2019; Detail ÚJ a jej ÚZb, © 2011-2019)

Index IN05	2013	2014	2015	2016	2017
WINTERBERG Skalica, s.r.o.	0,01	0,25	0,05	0,13	0,13
VÍNO - MASARYK s.r.o.	1,83	2,58	2,81	1,70	1,46

V hore uvedenej tabuľke je vidno, že aj Index IN05 nevykresľuje spoločnosť WINTERBERG Skalica, s.r.o., ako finančne stabilnú. Každý analyzovaný rok hodnoty Indexu IN05 majú minimálne hodnoty. Rok 2014 zo všetkých skúmaných rokov má najvyšší index a to 0,25. No stále každý rok je vidno, že spoločnosť miery k bankrotu, pretože hodnoty sú výrazne pod minimálnu hranicu 0,9. Aby sa spoločnosť nenachádzala v bankrotovej situácii mala by mať hodnoty vyššie, ako 1,6 (Scholleová, 2012, s. 190).

Hodnoty konkurenta sú, vyššie takisto, ako v predošlom bankrotovom modeli. Najvyššia hodnota bola v roku 2015 a to 2,81 bodu. Následne prišiel pokles, ale stále nie tak strmý, aby sa dostala spoločnosť do problémov. Hodnoty ostali v optime finančného zdravia.



Graf č. 6: **Hodnoty Indexu IN05**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Detail ÚJ a jej ÚZa, © 2011-2019; Detail ÚJ a jej ÚZb, © 2011-2019)

2.6.3 Kralickov Quick test

Kralickov Quick test patrí do skupiny bonitných modelov. Výsledkom sa určí finančné postavenie spoločnosti v odvetví. Výpočet je stanovený ako súčet štyroch ukazovateľov, ktorým sú podľa výsledku priradené body a následne sa spraví priemer týchto štyroch hodnôt. Pre priaznivý finančný vývoj by mali byť hodnoty nižšie ako 2 v opačnom prípade hodnoty vyššie ako 3 hovoria o finančných ťažkostiach (Sedláček, 2011, s. 105). Výsledný priemer v sledovaných rokoch sa pohybuje v okolí priemeru 4 okrem roku 2013, kedy je to bližšie k hodnote priemeru 3. Rok 2013 sa nachádza v šedej zóne a ostatné štyri roky sú na tom horšie. Aj z pohľadu bonitného modelu má spoločnosť WINTERBERG Skalica, s.r.o.

problém splácať záväzky. Tieto záväzky sú najmä záväzky voči sebe samým spoločníkom. Je to ich koncepcia a spôsob podnikania, že si nechcú vyplácať záväzky. Financovanie z externých zdrojov je pre nich dostačujúce, a preto už spoločníci nechcú vkladať ďalší svoj vlastný kapitál do spoločnosti.

Tabuľka č. 22: Hodnotenie Kralickovho Quick testu

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Detail ÚJ a jej ÚZa, © 2011-2019; Detail ÚJ a jej ÚZb, © 2011-2019)

WINTERBERG Skalica, s.r.o.										
Ukazovateľ	2013		2014		2015		2016		2017	
	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body
R1	32 %	1	14 %	3	13 %	3	11 %	3	9 %	4
R2	-11	0	35	5	19	4	18	4	25	4
R3	-6 %	5	0 %	4	-1 %	5	-2 %	5	-2 %	5
R4	-6 %	5	0 %	4	-1 %	5	-2 %	5	-2 %	5
Priemer	2,75		4		4,25		4,25		4,5	
VÍNO - MASARYK s.r.o.										
Ukazovateľ	2013		2014		2015		2016		2017	
	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body
R1	83 %	1	84 %	1	85 %	1	82 %	1	79 %	1
R2	1	1	0	1	1	1	7	1	3	3
R3	0 %	4	1 %	4	2 %	4	1 %	4	2 %	4
R4	0 %	4	1 %	4	2 %	4	1 %	4	1 %	4
Priemer	2,5		2,5		2,5		2,5		3	

Konkurencia má v prvom ukazovateli opačnú hodnotu, pretože využívajú najmä samofinancovanie, preto sú hodnoty také vysoké. Ukazovateľ R2 má nízke hodnoty, ktoré sú dôvodom malého rozdielu medzi KFM, záväzkami a cash flow. Hodnoty výsledného priemeru sú v tzv. šedej zóne, preto nie je presne jasné v akej fáze finančného zdravia sa konkurent nachádza.

2.7 Analýza SWOT

Každá spoločnosť by si mala určiť svoje silné a slabé stránky. Toto rozdelenie pomôže uvedomiť si, kde spoločnosť má výhody a kde je sa treba zlepšiť. Silné stránky by mali dominovať v smere ktorým sa spoločnosť ubera a popritom zapracovať na odstránení

nedostatkov, ktoré ju brzdia. SWOT analýza dáva odpoveď na tieto otázky. Okrem silných a slabých stránok je v analýze zastúpená časť možných príležitostí a ohrození. Pri správnom využití ponúknutých možností sa môže spoločnosť dostať na vyššiu úroveň. Netreba však zabúdať na včasné odhalenie potencionálnych hrozieb, ktorý by mohli mať nežiaduci účinok.

Tabuľka č. 23: **Analýza SWOT – Vnútoraná analýza**

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Vnútoraná analýza	
Strenghts – Silné stránky	Weaknes – Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> - Najmodernejšia technológia na spracovávanie hrozna a výrobu vín - Nízka opotrebovateľnosť strojov - Veľká výrobná hala spojená s predajňou - Dobrá poloha vo vinárskej oblasti mesta blízko vinohradov - Kvalitné, výberové dovážané hrozná - Významné ocenenia na domácom a zahraničnom trhu. - Ekologické spracovanie s minimálnym použitím plastov - Široké portfólio ponúkaného vína - Ochutnávka vín 	<ul style="list-style-type: none"> - Veľké množstvo záväzkov - Objem obežných aktív - Nízke tržby - Držanie zásob - Mladá spoločnosť s krátkou minulosťou - Málo vlastných pozemkov na pestovanie viniča - Malý počet zamestnancov - Prezentácia spoločnosti - Vyjednávací sila u odberateľov - Predaj cez e-shop - Propagácia prostredníctvom sociálnych sietí - Predaj v zahraničí

Spoločnosť WINTERBERG Skalica, s.r.o. patrí do skupiny mladých spoločností, ktoré podnikajú v Záhorskej oblasti. Ich cieľom bolo od začiatku podnikat' vo veľkom, a preto sa hneď rozhodli nakúpiť najmodernejšiu technológiu. Celá výroba prebieha na jednej

adrese, kde sa hrozno dováža a spracováva. Následnou výrobou sa necháva víno v sudoch (tankoch) potom sa fľaškuje a nakoniec predáva. Výhodou je poloha spoločnosti blízko polí s dobrou dostupnosťou. Hrozno je dovážané zo Západného Slovenska. Nakupovanie a pestovanie rôznych odrôd dáva širokú ponuku predávaného vína. Svoje vzorky vín posiela spoločnosť na domáce, ale aj zahraničné súťaže, kde sa pravidelne umiestňuje na popredných miestach. Kladný vzťah k ekológii a životnému prostrediu odzrkadľuje postup výroby a spracovania. Veľakrát do roka sú brány WINTERBERG Skalica, s.r.o. otvorené pre obyvateľov mesta Skalica, ale aj iných záujemcov, konzumentov a vinárov. Veľkú plochu na pozemku využívajú na ochutnávku svojich vín a na kultúrne podujatia so sprievodom živej hudby.

Na druhej strane je tu slabé povedomie o spoločnosti, kvôli jej krátkej histórii. Veľké množstvo záväzkov na vybudovanie kvalitného výrobného procesu. Návratnosť investícií ešte nie je v požadovanej výške. Väčšina hrozna je dovážaných od dodávateľov, pretože nevlastnia dostatok vlastných vinohradov. Slabý predaj v zahraničí a slabá vyjednávacía sila spôsobuje veľké bariéry pri predaji. To je ovplyvnené slabou prezentáciou a propagáciou spoločnosti. Nízky počet zamestnancov je spôsobený, tým že spoločnosť patrí do skupiny rodinných podnikov. S koncepciou podnikat' vo veľkom sa budú musieť ale rozšíriť.

Konkurencia VÍNO – MASARYK s.r.o. je veľmi silným hráčom v odvetví a spoločnosti sa nepodarilo dostať aspoň na jeho úroveň. Správa mestského majetku Skalica ponúka prenájom vinohradov pre Skalických vinárov. Hlavnou myšlienkou mesta je podpora domácich vinárov a kvalitným vínom podporiť cestovný ruch. Možnosť expandovania do zahraničia je veľmi veľká. Najväčšou výhodou je poloha spoločnosti na hraniciach s Českou republikou a neďalekým Rakúskom. Spoločnosť má koncepciu podnikania nastavenú na veľké obchody, preto by bolo dobré sa spojiť so silným distribútorom alebo odberateľom. Už dvakrát boli čerpané eurofondy, ktoré sú stále k dispozícii. Je to len na rozhodnutí spoločnosti či chcú dávať ešte svoj kapitál do spoločnosti alebo už nie. Financovanie spoločnosti pomocou externých zdrojov je vysoké, a preto dobré vzťahy s bankami dávajú priaznivé podmienky na čerpanie úverov a leasingov. Spoločnosť dokázala preraziť z časti aj na Strednom a Východnom Slovensku. Zlepšenie spolupráce by malo priaznivý vplyv.

S výrobou vína je spojená veľká závislosť na počasi, ktoré za žiadnu cenu nedokázu ovplyvniť. Tým, že väčšina hrozna spoločnosť dováža, tak je závislá na dodávateľoch s ktorými by mala mať dobré vzťahy. S expanziou na zahraničný trh a spolupracou s veľkými odberateľmi je veľký problém pri prezentácii a propagácii. Spoločnosti chýba reprezentant vo forme obchodného zástupcu, ktorý by spoločnosť WINTERBERG Skalica, s.r.o. zastupoval pri obchodných jednaniach. Vyšší počet zamestnancov by bol potrebný pri nákupe vlastných vinohradov. Veľký dôraz musí spoločnosť klásť pri platení spotrebných daní z alkoholu. Taktiež dodržiavanie osobných ochranných údajov GDPR a nakladanie s odpadmi v požadovaných normách.

Tabuľka č. 24: **Analýza SWOT - Vonkajšia analýza**

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Vonkajšia analýza	
Opportunities - Príležitosti	Threats - Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> - Ponuka mesta Skalica pre vinárov v podobe prenájmu mestských vinohradov - Sídlo spoločnosti na hraniciach s Českou republikou a neďalekým Rakúskom. - Zameranie sa na veľkých odberateľov - Možnosť čerpania európskych dotácií - Využívanie úverov a leasingov - Zvýšenie spolupráce so Stredným a Východným Slovenskom 	<ul style="list-style-type: none"> - Napredovanie konkurencie - Závislosť úrody od počasia - Vyjednávacía sila dodávateľov - Slabá prezentácia spoločnosti - Obmedzený počet pozemkov - Nízky počet kvalifikovaných zamestnancov pri potencionálnom rozširovaní spoločnosti - Spotrebná daň - GDPR – ochrana osobných údajov o dodávateľoch a odberateľoch

3 NÁVRHY NA ZLEPŠENIE

Finančná analýza spoločnosti WINTERBERG Skalica, s.r.o. ukázala stránky, kde spoločnosť má problémy a ich riešenie, by mohlo pomôcť v budúcom podnikaní. Z môjho pohľadu som vybral najzávažnejšie nedostatky, ktoré brzdia spoločnosť v rozvoji. Nedostatkové oblasti sú nižšie vymenované a následne poskytnuté návrhy na ich riešenie.

Najväčšie problémy sú:

- Záporný výsledok hospodárenia
- Veľké množstvo záväzkov voči spoločníkom
- Záporné hodnoty rozdielových ukazovateľov
- Slabý marketing
- Slabá vyjednávacía sila s veľkými odberateľmi
- Zahraničný obchod
- Nízky podiel hrozna z vlastných pozemkov

3.1 Záporný výsledok hospodárenia

Pri hodnotení výsledku hospodárenia je jasné hneď na prvý pohľad, že nie je jeho hodnota v poriadku. Záporný výsledok hospodárenia je totiž každý sledovaný rok. Na stratu výsledku hospodárenia majú vplyv viaceré položky. To isté platí aj o vplyvu výsledku hospodárenia na finančné ukazovatele. Prvý faktor, ktorý to spôsobuje stratu je krátka činnosť spoločnosti. Spoločnosť patrí dĺžkou podnikania k mladým spoločnostiam. V roku 2013 začal ich prvý predaj vína. Boli to najmä tržby z vlastných viníc, a preto tržby neboli veľmi vysoké. Od roku 2013 spoločnosť začala vybavovať prevádzku najmodernejšími strojmi a rozhodli sa prekonať konkurenciu kvalitou výroby. Odpisovaním strojov, technológií a budov sa výrazne zvýšili náklady. Investícia do technológií a výroby vína mala byť pokrytá z tržieb a celkových ziskov spoločnosti. Taká bola predstava, ale opak je pravdou. Kúpna sila zákazníkov nenaplnila očakávania spoločníkov WINTERBERG Skalica.

3.1.1 Obchodný zástupca

Spôsob, ktorý odporúčam je zamestnať obchodného zástupcu, ktorý bude spoločnosť zastupovať a bude komunikovať s distribútormi. Najatie obchodného zástupcu môže mať vplyv nie len na rast tržieb, ale aj nájdenie nových distribútorov. Taktiež príležitosť zosilniť pôsobenie na strednom a východnom Slovensku. Najatím obchodného zástupcu by sa otvorili dvere spoločnosti na medzinárodné obchodné spolupráce. V dole uvedenej tabuľke sú uvedené mzdové náklady na zamestnanca.

Tabuľka č. 25: **Ročné mzdové náklady na zamestnanca**

(Zdroj: Plat obchodného zástupcu, ©1997-2019)

Druh nákladu	Sadzba	Zamestnanec	Zamestnávateľ
Hrubá mzda	-	1 200,00 €	1 200,00 €
Zdravotné poistenie	4 % / 10 %	48,00 €	120,00 €
Sociálne poistenie	9,4 % / 25,20 %	112,80 €	302,40 €
Odvody spolu	13,40 % / 35,20 %	160,80 €	422,40 €
Základ dane	-	1 039,20 €	-
Daň	19 %	136,80 €	-
Čistý príjem	-	902,40 €	-
Náklady	-	-	1 622,40 €
Ročný príjem	-	10 828,80 €	-
Ročné náklady	-	-	19 468,80 €

Hrubú mzdu zamestnanca som určil 1 200 € podľa priemernej mzdy v Bratislavskom kraji (Plat obchodného zástupcu, ©1997-2019). Po rozpočítaných celkových mzdových nákladoch za rok činia náklady na zamestnanca 19 468,80 €.

Tabuľka č. 26: **Fond pracovného času**

(Zdroj: Výpočet čistej mzdy, ©2019)

Fond pracovného času	Počet dní
Pracovné dni	251
Dovolenka	25
Celkovo dní v práci	226

V roku 2020 je počet pracovných dní 251 a 11 sviatkov, kedy spoločnosť nepracuje. Z toho dostane zamestnanec 25 dní voľna a výsledný rozdiel dáva 226 dní v práci.

Tabuľka č. 27: **Náklady na zamestnanca**

(Zdroj: Stravné na pracovné cesty, ©2019)

Náklady na cestovanie a stravovanie					
Druh nákladu	Počet dní	Cena nákladu	Cena za rok	Zamestnanec (45%)	Zamestnávateľ (55%)
Pracovné cesty do 5h	156	4,00 €	624,00 €	280,80 €	343,20 €
Pracovná cesta 5h-12h	30	4,80 €	144,00 €	64,80 €	79,20 €
Pracovné cesty nad 18h	20	15,70 €	314,00 €	141,30 €	172,70 €
Ubytovanie v hoteli	-	50,00 €	1 000,00 €	-	1 000,00 €
Pracovná cesta Česko	10	5,85 €	58,50 €	26,33 €	32,18 €
Pracovná cesta Rakúsko	10	11,25 €	112,50 €	50,63 €	61,88 €
Celkom	226	91,60 €	2 253,00 €	563,85 €	1 689,15 €

V hore uvedenej tabuľke sú uvedené jednotlivé druhy nákladu a ich cena. Predpokladám, že zamestnanec bude fungovať najmä na Západnom Slovensku, a preto som vybral 156 dní. Na tieto pracovné dni bude dostávať stravné lístky v hodnote 4 €. Predpokladám 30 dlhších pracovných ciest ročne, kedy hodnota stravného lístka je 4,80 €. Pracovné dni nad 18h budú výnimočné priemerne 1-2 do mesiaca. Náklady na stravovanie činia 15,70 € a na ubytovanie 50 €. Zahraničné pracovné cesty budú do Českej republiky a Rakúska. Cena nákladu na stravovanie pre zamestnanca do Českej republiky je 5,85 € na deň a do Rakúska 11,25 € (Stravné na pracovné cesty, © 2019). Po sčítaní tvorí celková cena nákladov 2 253 €. Zamestnávateľ musí poskytnúť príspevok na stravovanie zamestnávateľovi podľa § 19 ods. 2 písm. c) bod 5 zákona o dani z príjmov. Príspevok má výšku 55 % a zvyšných 45 % sa znižuje zamestnancovi zo mzdy. Celkové náklady na cestovanie a stravovanie pre zamestnanca sú 1 689,15 €.

Spoločnosť vlastní osobný automobil, ktorý by mohol zamestnanec využívať. To znamená, že by nevznikli ďalšie náklady na kúpu alebo prenájom automobilu. Len náklady na využívanie automobilu. To znamená cena benzínu a servisné náklady. V nasledujúcich tabuľkách sú vyčíslené počty najazdených kilometrov počas kalendárneho rok a vyrátané

náklady na obsluhu auta. Môj odhad je, že by mohol najazdiť 60 000 km za rok. K tejto hodnote najazdených kilometrov je prirátaná cena benzínu 5 728 € a zvyšných 272 € odhadovaných na diaľničné známky a servis.

Tabuľka č. 28: Počet najazdených kilometrov za rok

(Zdroj: Stravné na pracovné cesty, © 2019)

	Počet dní	Počet km za deň	Počet km ročne
Práca v kancelárii	80	50	4 000
Pracovné cesty do 5h	76	300	22 800
Pracovná cesta 5h-12h	30	500	15 000
Pracovné cesty nad 18h	20	700	14 000
Pracovná cesta Česko	10	200	2 000
Pracovná cesta Rakúsko	10	200	2 000
Celkom	226	-	59 800
Zaokrúhlenie	-	-	60 000

Tabuľka č. 29: Náklady na obsluhu osobného automobilu

(Zdroj: Fiat Dobló, ©2019)

Náklady na obsluhu osobného automobilu	
Typ paliva	benzín
Kombinovaná spotreba	6,8 l / 100 km
Objem nádrže	60 l
Počet km na jednu nádrž	880 km
Cena benzínu	1,4 € / l
Cena plnej nádrže	84,00 €
Plánovaný počet najazdených km ročne	60 000 km
Cena paliva ročne	5 728 €
Odhadované celkové náklady	6 000 €

Hlavným motivačným stimulom pre obchodného zástupcu bude podiel vo výške 2 % z celkových tržieb počas predaného vína. Na to, aby sa pokryli náklady na obchodného zástupcu, bude musieť svojim prínosom navýšiť tržby, ktorými sa pokryjú jeho náklady. Preto očakávam nárast tržieb z predaja výrobkov a služieb. Okrem zvýšených tržieb za predaj vína očakávam aj celkové zvýšenie tržieb. Obchodný zástupca by mal prvý rok svojej práce navýšiť tržby o 15 %. Týchto 15 % tvorí hranicu, kedy by obchodný zástupca svojim

prínosom pokryl náklady na jeho pozíciu. Ak by sa mu nepodarilo naplniť očakávanie, tak by bolo už na rozhodnutí spoločnosti jeho následné zotrvanie. Nadpriemerná mzda obchodného zástupcu v Skalickom okrese a podiel z predaného vína by mal byť tým pravým hnacím motorom.

Tabuľka č. 30: **Očakávaný predaj zamestnanca**

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Rok	Východiskový	1	2
Tržby z predaja výrobkov	133 978 €	154 075 €	177 186 €
Očakávaný nárast predaja činnosťou zamestnanca	-	15 %	15 %
Celkové tržby	159 491 €	191 389 €	229 667 €
Predpokladaný nárast tržieb		20 %	20 %

S rastom tržieb z predaja vína by mali rásť aj celkové tržby. V prvom roku očakávam 20 % nárast t. j. rovnaký nárast, ako tržieb z predaja. Dôvodom prečo si myslím, že celkové tržby by rástli o 20 % a nie o 15 %, ako sú tržby z predaja súvisí s rozdelením si trhu. Spoločníci by sa mohli viac venovať predaju na domácom okolí, zatiaľ čo by sa o zahraničie a Východ Slovenska staral práve obchodný zástupca.

Tabuľka č. 31: **Odhadnutý zisk spoločnosti**

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Rok	1	2
Mzda	19 469 €	19 469 €
Podiel z predaného vína 2%	3 081 €	3 544 €
Stravovanie a cestovanie	1 690 €	1 690 €
Náklady na automobil	6 000 €	6 000 €
Celkové náklady na zamestnanca	30 240 €	30 703 €
Očakávané celkové tržby	191 389 €	229 667 €
Výnos	1 659 €	7 576 €

Z vyššie uvedenej tabuľky je vidno, že ak by spoločnosť nastavila očakávanie 15 % tržieb pre nového zamestnanca tak by jeho práca spravila výnos 1 659 €. Dôvodom prečo som vybral práve 15 % je, aby sa pokryli jeho náklady čo by sa za týchto podmienok aj splnilo. Ďalší rok ak by si zachoval trend 15 %, tak bi zisk pre spoločnosť už mohol byť 7 576 €.

Ohrozenie investície

Za najväčšiu hrozbu pokladám fakt, že by obchodný zástupca nedokázal naplniť očakávania výnosov, ktoré by pokryli náklady na neho. Určite by spoločnosť mala pri tomto návrhu dôkladne pozorovať fungovanie zamestnanca. Každý mesiac by obchodný zástupca podával report o tom, koľko a kde predal zbožie. Ak by boli výsledky nezlučiteľné s očakávaním, tak by mohli prísť k skoršiemu prehodnotenie jeho zotrvania v spoločnosti. Tým by sa zabránila vyššia strata, keby jeho pôsobenie bolo podpriemerné celý rok a spoločnosť by to zistila neskoro.

3.2 Záväzky voči spoločníkom

Spoločnosť každý rok eviduje veľké množstvo záväzkov voči spoločníkom. V roku 2017 hodnota záväzkov bola 800 835 € čo spoločnosť zaťažuje a jej nižšie hodnoty by mali pozitívny vplyv finančnú situáciu spoločnosti. Dôvodom prečo sú hodnoty, tak vysoké je, že spoločnosť je ešte na začiatku svojho podnikania.

3.2.1 Splatenie záväzkov

Preto by som navrhol zníženie týchto záväzkov a to formou jednou z dvoch splátkových kalendárov. Prvá možnosť by záväzky splatila za 12 rokov a druhá za 24 rokov. Keďže sú to záväzky voči spoločníkom, ktorý sú zároveň jedinými zamestnancami spoločnosti, tak s úrokmi nepočítam. Splátkový kalendár je uvedený v doleuvedenej tabuľke.

Moje odporúčenie je použiť dlhší spôsob splátkového kalendára. Splátky vo výške 26 694 € by pre spoločnosť neznamenal také veľké zaťaženie ktoré by nedokázali splácať. Týmto spôsobom by sa spoločnosť pomaly oddlžovala. Na prvý pohľad 90 % zadlženie a vysoké hodnoty záväzkov môžu dávať podnet na nedôveryhodnosti voči bankám a odberateľom.

Tabuľka č. 32: **Splátkový kalendár záväzkov**

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Rok	Kratšia doba splácania		Dlhšia doba splácania	
	Zostatok dlhu	Splátka	Zostatok dlhu	Splátka
0	800 835 €	-	800 835 €	-
1	747 446 €	53 389 €	774 141 €	26 694 €
2	694 057 €	53 389 €	747 447 €	26 694 €
3	640 668 €	53 389 €	720 753 €	26 694 €
4	587 279 €	53 389 €	694 059 €	26 694 €
5	533 890 €	53 389 €	667 365 €	26 694 €
6	480 501 €	53 389 €	640 671 €	26 694 €
7	427 112 €	53 389 €	613 977 €	26 694 €
8	373 723 €	53 389 €	587 283 €	26 694 €
9	320 334 €	53 389 €	560 589 €	26 694 €
10	266 945 €	53 389 €	533 895 €	26 694 €
11	213 556 €	53 389 €	507 201 €	26 694 €
12	160 167 €	53 389 €	480 507 €	26 694 €
13	106 778 €	53 389 €	453 813 €	26 694 €
14	53 389 €	53 389 €	427 119 €	26 694 €
15	0 €	53 389 €	400 425 €	26 694 €
16			373 731 €	26 694 €
17			347 037 €	26 694 €
18			320 343 €	26 694 €
19			293 649 €	26 694 €
20			266 955 €	26 694 €
21			240 261 €	26 694 €
22			213 567 €	26 694 €
23			186 873 €	26 694 €
24			160 179 €	26 694 €
25			133 485 €	26 694 €
26			106 791 €	26 694 €
27			80 097 €	26 694 €
28			53 403 €	26 694 €
29			26 709 €	26 694 €
30			0 €	26 709 €

3.2.2 Vklad mimo základný kapitál

Druhú možnosť ktorú odporúčam je vklad mimo základný kapitál. Táto možnosť je jednoduchšia, pretože nemusia počítať so žiadnym splátkovým kalendárom. Vysoká zadlženosť, ktorú spoločnosť má by mohla mať vplyv na dosiahnutie úverového alebo leasingového financovania. Proces je nasledovaný. Vklad peňažných prostriedkov zo záväzkov sa zaúčtuje, ako kapitálový vklad. Toto nové zaúčtovanie nebude spoločnosť viac zadlžovať v tomto smere. Podľa Obchodného zákonníka je možné kapitálový fond z príspevkov nielen tvoriť ale aj použiť. Toto preúčtovanie novou formou musí schváliť valné zhromaždenie. Výhoda WINTERBERG Skalica, s.r.o. je, že valné zhromaždenie spoločníkov sú zároveň aj jediní zamestnanci spoločnosti. Následne nastanú dve možnosti či si chcú spoločníci vybrať vklad ako zisk alebo ho ponechať naďalej zložkou kapitálu. Ak sa základný kapitál zvýši, no neskôr sa zníži o príslušné peniaze, ktoré sa vyplatia spoločníkovi, tak sa zaplatí daň 7 % podľa § 6 ods. 1 písm. d) zákona o dani z príjmov. Druhá možnosť, ktorú navrhujem je si podiel na zisku nevyplatiť. Takto obíde spôsob zaplatiť 7 %-tnú daň. Spoločnosť si zlepši výšku vlastného kapitálu a aj celkový obraz (Vklad mimo základného imania, ©2012-2019).

Závazky voči spoločníkom v hodnote 800 835 € sa presunú do položky kapitálové fondy. Celkové záväzky sa znížia z 1 199 424 € na 330 367 €. Výška kapitálových fondov narastie z pôvodných 253 000 € na 1 053 835 €. Hodnota celkového vlastného kapitálu bude 925 150 €, kvôli zápornej hodnote z VH z minulých rokov. V nasledujúcej tabuľke sú prepočítané niektoré ukazovatele finančnej analýzy, na ktoré má táto operácia vplyv.

V tabuľke je vidieť, že presunutie záväzkov a zaúčtovať ich ako kapitálové fondy by malo priaznivé výsledky. Hodnoty rozdielových ukazovateľov sa dostali do kladných čísiel. Najlepšie by na tom bol čistý pracovný kapitál, ktorý by s hodnotou 238 064 € bol dostačujúci na úhradu okamžitých splatných záväzkov a nečakaných výdajov. Celková zadlženosť spoločnosti by klesla na 33 % a prevládalo by samofinancovanie. Krátkodobá zadlženosť by klesla na 5 %. Táto zmena by mala pozitívny vplyv pre banky, pretože by videli minimálne zadlženého žiadateľa na využívanie úverov. Pri hodnote okamžitej likvidite by boli hodnoty za optimom, a to by znamenalo voľné zdroje v podobe

krátkodobého finančného majetku. Hradenie záväzkov z obežných aktív by bolo jednoduchšie. Pozitívny vplyv je aj pri dobe splácania záväzkov z tržieb, keď sa doba skrátila z 1 962 dní na 154 dní. Po prepočítaní sú hodnoty WINTERBERG Skalica, s.r.o. priaznivejšie v konkurencii s VÍNO - MASARYK s.r.o.

Tabuľka č. 33: Vplyv presunutia záväzkov

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Detail ÚJ a jej ÚZa, © 2011-2019)

Vplyv presunutia záväzkov do kapitálových fondov	Pred	Po
Rozdielové ukazovatele		
Čistý pracovný kapitál	-562 771 €	238 064 €
Čisté pohotovostné prostriedky	-786 041 €	14 794 €
Čistý peňažný majetok	-734 895 €	65 940 €
Zadlženosť		
Celková zadlženosť	90,61 %	33,23 %
Koeficient samofinancovania	9,39 %	69,89 %
Krátkodobá zadlženosť	65,65 %	5,15 %
Likvidita		
Okamžitá likvidita	0,10	1,22
Pohotová likvidita	0,15	1,97
Bežná likvidita	0,35	4,49
Riadenie aktív		
Doba splácania záväzkov vo vzťahu k tržbám (dni)	1 962	154
Vlastný kapitál	124 315 €	925 150 €
Kapitálové fondy	253 000 €	1 053 835 €
Záväzky	1 199 424 €	398 589 €
Krátkodobé záväzky	869 057 €	68 222 €

3.3 Podpora predaja

Z môjho pohľadu má spoločnosť WINTERBERG Skalica, s.r.o. slabo pokrytý marketing a propagáciu svojej spoločnosti. S plánovaným rastom a expanziou by sa mala reklama zlepšiť. V roku 2017 zostatok peňažnej hotovosti v pokladni a na účtoch v bankách predstavoval 83 016 €. Z tohoto dôvodu by som využil časť prostriedkov na propagáciu rôznymi kanálmi na upútanie a získanie nových zákazníkov.

3.3.1 Rádio

V Skalici a na celom Záhorí vysiela Záhorácke rádio. Reklamou v Záhoráckom rádiu by sa názov spoločnosti WINTERBERG Skalica, s.r.o. mohol dostať do uší širokej verejnosti z celého Záhoria. Výhodou rádia je živé vysielanie, ktoré je každý pracovný deň od pondelka do piatku. Inzercia a reklamy sa púšťajú o 10:00 a 15:00. Poslucháči by počuli o WINTERBERGU 2 krát denne. Cena jedného spotu je 5 €. Táto inzercia by kludne mohla trvať celý kalendárny rok. Celková cena reklamy za celý rok je 2 600 €. Rozpočítané náklady sú v doleuvedenej tabuľke (Inzercia a reklama, ©2015).

Tabuľka č. 34: **Cena reklamy v Záhoráckom rádiu**

(Zdroj: Inzercia a reklama, ©2015)

Reklama v Záhoráckom rádiu	
Počet oznamov denne	2
Cena jedného oznamu	5 €
Cena jedného dňa	10 €
Cena za jeden týždeň	50 €
Cena za jeden rok	2 600 €

3.3.2 Reklama v novinách a časopise

Ďalšou možnosťou reklamy je umiestnenie inzercie do novín a časopisu. Tu by som miesto hovorovej propagácie navrhoval zaujímavý obrázok s vinicami a vínom, ktorý by dokázal upútať na prvý pohľad.

Noviny SME patria k najčítanejším novinám na Slovensku. Denník SME má tlač aj portál SME.sk. Práve na portál SME.sk by som navrhol reklamu, pretože je lacnejšia ako reklama v novinách. Na portály by po kliknutí na odkaz bol užívateľ automaticky presmerovaný na oficiálne stránky WINTERBERG Skalica, s.r.o.. Umiestnenie reklamy je v sekcii „INZERCIA - TLAČOVÉ SPRÁVY“. Táto sekcia sa nachádza na hlavnej stránke portálu SME.sk čo je veľká výhoda. Počet reálnych užívateľov za deň SME.sk je 526 057 užívateľov a za týždeň to je 1 422 564 (Inzercia sme.sk, ©2004-2019). Táto obrovská masa ľudí čo navštívi stránky môže priniesť zákazníkov aj z rôznych častí Slovenska a nie len Záhorie a Malokarpatskej oblasti. Odkaz na PR článok vo widgete Tlačové správy na SME.sk na 24h je 100 € (Inzercia sme.sk, ©2004-2019). Mojim návrhom by bolo mať reklamu vždy

v pondelok počas polroka alebo aj celý rok. To by záležalo od výsledkov, ako by reklama mala vplyv na predaj vín.

Tabuľka č. 35: **Cena reklamy v SME.sk**

(Zdroj: Inzercia sme.sk, ©2004-2019)

Reklama na portáli SME.sk	
Cena na 24h	100 €
Počet dní	26
Cena za pol roka	2 600 €

3.3.3 Reklama v časopise Vinič a víno

Odborný časopis Vinič a víno dáva azda najväčší význam s umiestnením reklamy. S veľkou pravdepodobnosťou majú čitatelia časopisu vzťah k viniču a vínu. Umiestnenie mi príde logické. Ak by som si ja chcel nájsť odborné informácie o pestovaní viniča a výrobe vína, tak by som siahol práve pre tento časopis. Časopis vychádza 6 krát ročne. Cena jednej stránky formátu A4 je 50 € (Časopis Vinič a víno, ©2009). Reklama by mohla byť v každom výťlačku. Taktiež by som odporučil poskytnúť rozhovor spoločníkov o ich začiatkoch a ako vyrábajú víno. Tento rozhovor by sa chytľavým sloganom a obrázkom vmestil na 2 stránky formátu A4. Cena jednej takejto rozsiahlej stránky je 500 € (Časopis Vinič a víno, ©2009). Príbeh spoločnosti a jej história je častokrát ten hlavný podnet ako zaujať nových zákazníkov. Nižšie uvedená tabuľka ukazuje celkové náklady na inzerciu v odbornom časopise Víno a vinič.

Tabuľka č. 36: **Inzercia v odbornom časopise pre vinárov**

(Zdroj: Časopis Vinič a víno, ©2009)

Inzercia v odbornom časopise Vinič a víno	
Počet výťlačkov	6
Cena jedného výťlačku	50 €
Počet strán rozhovoru	2
Cena jednej strany rozhovoru	500 €
Náklady celkom	1 300 €

Predpokladaný výnos z investovania do týchto médií sa len ťažko dá určiť. Mojim návrhom chcem poskytnúť riešenie podpory predaja aj iným spôsobom, ako len priamym predajom. Vyhodnotenie a analyzovanie úspechu investície sa môže spraviť až po jej zavedení. Celkové vyčíslenie nákladov na propagáciu sú uvedené v tabuľke č. 37.

Tabuľka č. 37: **Celkové náklady na propagáciu spoločnosti**

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Reklama v Záhoráckom rádiu	2 600 €
Reklama na portáli SME.sk	2 600 €
Inzercia v odbornom časopise Vinič a víno	1 300 €
Náklady celkom	6 500 €

Ohrozenie investície

Za ohrozenie pokladám slabú spätnú väzbu z propagovaných kanálov. Najmä čo sa týka nezvýšenia tržieb. Spoločnosť by si mohla viesť poznámky o nových zákazníkoch odkiaľ sa dozvedeli o spoločnosti, a tým by si stanovili aký prínos majú tieto formy propagácie.

3.4 Investícia do prenájmu vinohradov

Jeden z hlavných problémov spoločnosti je vysoká závislosť na kúpe hrozna od zásobovateľov. Objem kupovaného hrozna tvorí 70 % z celkového spracovaného hrozna. Toto nerovnomerné rozdelenie dáva spoločnosť do pozície, keď je závislá od zásobovateľov a dovozu vína. Malý počet vlastných viníc je spôsobený veľkou konkurenciou rodín a ich vinohradov. Ich malé vinice zaberajú kopce a stráne v okolí celej Skalice a investícia do malých viníc pod 10 árov nemá pre spoločnosť význam. Kalkuláciou v nasledujúcich dvoch možnostiach vyčíslim náklady na 1 kg hrozna z vlastných viníc. Mojim pátraním a skúmaním sa mi podarilo nájsť riešenie v podobe prenájmu viníc. Prenajaté vinice od mesta majú rozlohu 16,6 ha. Poloha viníc je za mestom v novej vinohradníckej oblasti, ktorá je do 1 km od sídla WINTERBERG Skalica, s.r.o.. Výnosnosť projektu spočítam ako náklady na 1 kg hrozna vypestovaného vo vlastnom vinohrade a porovnam ju s priemernou cenou nákupu hrozna od dodávateľov.

3.4.1 Prenajatie mestských vinohradov

Mesto Skalica sa v nedávnej dobe rozhodlo pomôcť domácim vinárom, a preto im poskytne svoje pozemky. Hlavný dôvod, prečo sa mesto rozhodlo ísť touto cestou je podpora vinárom. Pozemok s rozlohou 16,6 ha je vhodný na rozšírenie celkového počtu vlastných a prenajatých viníc spoločnosti WINTERBERG Skalica, s.r.o.. Mesto tieto vinice vysadilo pred 2 rokmi a ďalší rok, kedy sa už predpokladá prvá úroda ponúka vinice do prenájmu (Čunderlík, 2019). Odrody, ktoré sa tam nachádzajú sú tie, ktoré charakterizujú vlna zo Záhoria. Odrody sú zastúpené Frankovkou modrou, Modrým Portugalom a Svätovavríneckým, ktoré spolu tvoria základ cuvée Skalický rubín (WINTERBERG Skalica, s.r.o., © 2018). Vinice, ako som už spomínal nie sú na predaj, ale na prenájom. Mesto tieto lukratívne pozemky nechce predať, ale týmto spôsobom môže pomôcť. Mesto počíta s prenájomom na 15-20 rokov. Nájomníci musia platiť mestu rentu a hradiť si prevádzkové náklady počas roka. Cena jednej hlavy je 0,22 €. Na 1 ha sa vojde 5 000 hláv. Celkový vinohrad pokrýva 83 000 hláv a celková hodnota hláv je 18 260 €. Za ponúknuté vinice mesto žiada 20 000 € ročne.

Striekanie

Najdôležitejšia činnosť pre vinárov počas celého roka je ochraňovať vinič od nežiaducich škodcov, ktorý by mohli zničiť úrodu. Najlepší spôsob ochrany je striekanie viníc postrekom. Každý vinár má svoj názor koľkokrát sa má striekať počas roka. V mojom navrhnutom kalendári je sedem striekaní. Cenu jednotlivých postrekov som stanovil z internetovej predajne www.lacnepostreky.sk a následným prepočítaním som stanovil výsledné ceny (Postreky, ©2019). Celková cena nakúpených postrekov je 24 327 €.

Tabuľka č. 38: **Obdobie striekania vinohradu**

(Zdroj: Plán striekania, ©2019)

Obdobie striekania	Pučanie	Vývoj listov	Pred kvitnutím	Po kvitnutí	Veľkosť hrachu	Uzatváranie strapcov	Mäknutie bobúľ
Peronospóra		Cuproxat	Funguran	Champion	Kocide	Funguran	Cuproxat
Množstvo		83 l	49,8 kg	66,5 kg	49,8 kg	49,8 kg	83 l
Cena		1 221 €	1 046 €	15 175 €	1 046 €	1 046 €	1 221 €
Múčnatka viničná		Vitisan	Kumulus	Vitisan	Kumulus	Kumulus	Vitisan
Množstvo		41,5 l	50 kg	41,5 l	50 kg	50 kg	41,5 l
Cena		873 €	220 €	873 €	220 €	220 €	873 €
Škodcovia po zime	Kumulus						
Množstvo	66,5 kg						
Cena	293 €						

Náklady na naftu

Celá vinica s rozlohou 16,6 ha sa bude spravovať traktorom, ktorý má spoločnosť v osobnom vlastníctve. Najväčší náklad je cena nafty. Pri každom druhu práce sa využíva iný výkon a iná spotreba nafty. Celkové náklady počas jednej sezóny sú uvedené v tabuľke č. 39. V tabuľke je uvedená práca v jednotlivých mesiacoch, ktoré sa vykonávajú vo viniciach. Väčšinu práce sa robí práve traktorom, ktorý urýchli činnosti na tak veľkej ploche. Viazanie, zastrkovanie a zbieranie hrozna sú práce, ktoré sa robia ručne. Pri ich práci nie sú žiadne náklady na naftu, ale len mzdové náklady brigádnikov.

Celkové náklady na naftu sú 4 242 €. Ako je vidno v tabuľke č. 39, tak spotreba traktora je pri jednotlivých činnostiach rôzna. Využitelnosť traktora je celoročná a bez neho by sa vinica s takouto rozlohou, len ťažko dokázala obhospodarovať. V tabuľke č. 40 sú uvedené celkové náklady zamestnávateľa na zamestnancov. Celkové náklady na vodiča traktora a troch brigádnikov sú v hodnote 35 844,40 € za jeden rok. V tabuľke nie je uvedená cena hnojenia kompostom, ktoré poskytujú Skalická kompostáreň. Cena za 1 ha je 150 € (Kompostovanie, ©2013). S celkovou rozlohou 16,6 ha a hnojením dvakrát ročne je konečná cena hnojenia 4 980 €.

Tabuľka č. 39: **Práce vo vinici s využitím traktora**

(Zdroj: Vinná réva, ©2015)

	Mesiac	Prepočty na 1 ha		Prepočty na 16,6 ha	
		Práca h / ha	Nafta l / ha	Práca h	Nafta l
Rezanie viníc	1. - 3.	80	1	276	16,6
Drvenie révy	3. - 4.	2	8,5	34	142
Oprava nosnej konštrukcie	3. - 4.	12	0,5	200	8,3
Viazanie (ručne)	3. - 4.	25	0	415	0
Striekanie	4.	1	4,5	17	75
Kultivácia	5.	4	18	67	299
Striekanie	5.	1	4,5	17	75
Hnojenie	5.	0,8	4	14	65
Zastrkovanie listov (ručne)	6.	40	0	664	0
Striekanie	4.	1	4,5	17	75
Kultivácia	6.	3	18	50	299
Osekávanie	7.	1,8	9,5	30	158
Mulčovanie	7.	1,8	8,5	30	142
Striekanie	7.	1	4,5	17	75
Kultivácia	7.	3	18	50	299
Striekanie	7.	1	4,5	17	75
Osekávanie	7.	1,8	9,5	30	158
Mulčovanie	7.	1,8	8,5	30	142
Striekanie	8.	1	4,5	17	75
Striekanie	8.	1	4,5	17	75
Zbieranie hrozna	9. - 11.	30	15	498	249
Zbieranie hrozna (ručne)	9. - 11.	50	0	830	0
Kultivácia	11.	3,4	20	57	332
Hľbkové kyprenie	11.	2	32	34	532
Cena nafty	1. - 12.				4 242 €

Mzdové náklady

Na prevádzkovanie viníc počas roka bude spoločnosť potrebovať štyroch zamestnancov. Vodič traktora a traja brigádnici. Vodič traktora bude mať HPP na celý rok, pretože jeho práca je potrebná počas celého roka. Musí sa starať o striekanie, rezanie, mulčovanie, kultivovanie, hnojenie. Hrubá mzda vodiča traktora je 1 000 €. Mzda odpovedá priemernej

mzde vodiča traktora v Bratislavskom kraji, kde sú najvyššie mzdy na tejto pozícii (Plat vodiča traktora, ©1997-2019). Brigádnikov bude potreba priemerne v 6 mesiacoch počas celého roka. Práca ručne je zdĺhavá a zaberá veľa času, a preto som náklady rozpočítal na 3 brigádnikov s pracovným pomerom DPP. V Skalici sú 4 stredné školy a 2 vysoké školy (Zoznam škôl v Skalici, ©2009-2015). Využitie študentov brigádnikov je podľa môjho názoru vhodné. Ich hrubú mzdu som stanovil na výšku 800 € (Výpočet čistej mzdy - DPP, ©2019). Vychádzal som z priemernej mzdy brigádnikov na Slovensku (Výpočet čistej mzdy - DPP, ©2019).

Tabuľka č. 40: **Náklady zamestnávateľa**

(Zdroj: Plat vodiča traktora ©1997-2019, Výpočet čistej mzdy - DPP ©2019)

	Vodič traktora	Brigádnik - Študent
Pracovný pomer	HPP	DPP
Počet zamestnancov	1	3
Počet hodín	-	1909
Počet mesiacov	-	6
Hrubá Mzda	1 000,00 €	800,00 €
Náklady zamestnávateľa	1 352,00 €	1 062,40 €
Celkové náklady na zamestnancov	16 721,20 €	19 123,20 €

Tabuľka č. 41: **Ročné náklady na prenajatý vinohrad**

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Ročné náklady na prenajatý vinohrad	
Cena postrekov	24 327,00 €
Cena hnojenia	4 980,00 €
Cena nafty	4 242,29 €
Vodič traktora	16 721,20 €
Brigádnici	19 123,20 €
Prevádzkové náklady traktora	1 000,00 €
Odpis traktora	2 880,00 €
Nájom mestu	20 000,00 €
Celkom	93 273,69 €

Celkové ročné náklady na prevádzkovanie prenajatých vinohradov od mesta Skalica sú v hodnote 93 273,69 €. Najväčšie položky nákladov sú ceny postrekov, mzdy zamestnancov a nájom mestu.

Výnosnosť projektu

Výnosnosť projektu sú stanovené ako náklady na 1 kg vypestovaného hrozna v prenajatých viniciach a náklady nákupu 1 kg hrozna. Spoločnosť nakupuje hrozná najmä na Záhorí a v okolí mesta Modra. Cena 1 kg hrozna sa pohybuje v priemere 0,7 €. Cena je preto priemerná, pretože to závisí od odrody. Niektoré sú drahšie a iné lacnejšie. Cena je rovnaká pri hroznách z ktorých sa vyrába červené a biele víno. Náklady spoločne s prepravou potom vychádzajú 0,8 € - 0,9 € za 1 kg (Uhliariková, 2018).

Každá hlava pri profesionálnej starostlivosti dokáže rodiť 4 kg – 5 kg hrozna (Uhliariková, 2018). Vo viniciach sa dá na 1 ha 5 000 hláv a celkový počet vo vinohrade tvorí 83 000 hláv (Čunderlík, 2019)

Tabuľka č. 42: Počet hláv vo vinohrade

(Zdroj: Čunderlík, 2019)

Prenájom	
Rozloha	16,6 ha
1 ha	5 000 hláv
16,6 ha	83 000 hláv

Pri zvolení nižšej možnosti a to 4 kg / 1 hlava, by mala vinica poskytnúť 332 000 kg hrozna. Keby spoločnosť chcela toto množstvo kúpiť, tak cena pri 0,8 € / 1 kg bude 265 600 € a pri možnosti drahšieho nákupu 0,9 € / 1 kg bude 298 800 €. S mojím návrhom na prenájom vinice spoločnosť môže ušetriť.

Tabuľka č. 43: Náklady na nákup hrozna

(Zdroj: Uhliariková, 2018)

Nákup hrozna	332 000 kg	
Hrozno z kúpených viníc	0,7 € / 1 kg	232 400 €
Náklady aj s dopravou	0,8 € / 1 kg	265 600 €
	0,9 € / 1 kg	298 800 €

Pri prepočítaní nákladov cena hrozna je 0,28 € / 1 kg. To je pri menej nákladnej doprave ušetrenie 0,52 € / 1 kg a pri nákladnejšej doprave 0,62 € / 1 kg. Pri hrozne z vlastných viníc nepočítam náklady na dopravu, pretože pozemok je vo vzdialenosti menej ako 1 km od sídla spoločnosti. Náklady na dopravu sú zanedbateľné.

Tabuľka č. 44: **Cena hrozna z vlastných viníc**

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Hrozno z vlastných viníc	332 000 kg	
Náklady na 1 kg hrozna	93 274 € : 332 000 kg = 0,28 € / 1 kg	
Celková cena	332 000 kg	92 960 €

Cena hrozna z vlastných viníc potom činí 92 960 €. Jednotková cena je 0,28 € / 1 kg. V tabuľke č. 45 je vidieť úspora investície, ktorá činí 172 640 € ak by toto množstvo kúpila spoločnosť za 0,8 € / 1 kg. V druhom prípade ak by spoločnosť kúpila hrozno 0,9 € / 1 kg, tak by úspora bola 205 840 €. Z môjho pohľadu mám jednoznačnú radu pre spoločnosť, aby tento návrh využila.

Tabuľka č. 45: **Úspora investície**

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Hmotnosť hrozna 332 000 kg		
Nakúpené hrozno	Hrozno z vlastných viníc	Úspora
0,8 € / 1 kg	0,28 € / 1 kg	172 640 €
265 600 €	92 960 €	
0,9 € / 1 kg	0,28 € / 1 kg	205 840 €
298 800 €	92 960 €	

Ohrozenie investície

Čo sa týka ohrozenia, tak vždy sa nájde ohrozenie, ktoré môže skomplikovať podnikanie. Určite najväčší problém vidím v globálnom otepľovaní, ktoré má negatívny dopad nielen na vinárov, ale na celé poľnohospodárstvo. Veľké výkyvy v počasí môže spôsobiť prízemné mrazy v teplých dňoch, keď už kvietky viniča kvitnú. Zmrznutie kvetov by ohrozilo rodenie hláv. Ďalšie prírodné podmienky ako krupobitie, alebo víchrice nie sú vítaným návštevníkom vo viniciach. V letných mesiacoch, keď bobule sa začínajú sfarbovať, potrebuje vinič vodu.

Suché teplé letá, ktoré sú čoraz častejšie bez dažďov robí vrásky tiež vinárom. Vplyvom sucha vyschnú aj podzemné vody a prítoky do studní. Polievanie mestskou vodou by výrazne mohlo zvýšiť náklady. Okrem prírody, ktorú človek nedokáže poraziť môžu zničiť úrodu aj vandali alebo vtáctvo. Preto by som po prvom roku ešte odporučil zvážiť poistenie úrody a stráženie viníc, buď to poverenými osobami alebo kamerovým systémom.

ZÁVER

Cieľom tejto bakalárskej práce bolo zhodnotenie finančnej analýzy spoločnosti WINTERBERG Skalica, s.r.o. Na základe výsledkov z vnútorného a externého prostredia boli navrhnuté opatrenia na zlepšenie finančnej situácie. Táto analýza bola prevedená na základe podnikania v rokoch 2013 až 2017. K finančnej analýze boli poskytnuté účtové výkazy danej spoločnosti z ktorých bola spravená výpočtová časť.

V prvej časti boli uvedené základné informácie o spoločnosti a jej história vzniku. Predstavenie trhu, kde podniká a oboznámenie sa s vonkajšími podmienkami, ktoré na danú spoločnosť vplyvajú. Hodnotenie prebehlo pomocou Porterovej analýzy. Ďalej v praktickej časti boli skúmané celkové aktíva a pasíva. Ich zastúpenie v súvahe, a tiež ako sa v priebehu času menil ich objem. Analýzou absolútnych ukazovateľov sa zistilo, ktoré položky rástli alebo klesali a príčiny týchto pohybov. Pri analýze rozdielových ukazovateľov boli zistené mínusové hodnoty v každom ukazovateli. Na to mali vplyv najmä záväzky voči spoločníkom, ktorých vysoké hodnoty zohrávali rolu aj pri ďalších výpočtoch. Pomerovými ukazovateľmi sa zistilo, že prevláda výrazné externé financovanie. Likvidita nenaplnila minimálne hodnoty najmä z dôvodu už spomenutých záväzkov a nízkemu objemu obežných aktív. Rentabilita kapitálu mala tiež záporné hodnoty. Tie boli spôsobené stratou na konci každého sledovaného roka. Strata je spôsobená nízkymi tržbami a vysokými nákladmi v podobe odpisov majetku, spotreby nákladov a využitie energie. Ukazovateľ aktivity potvrdil dlhé držanie zásob, ale uspokojil inkasom pohľadávok pred platením záväzkov. Výpočtovú časť uzavreli bankrotové a bonitné indikátory. Tie odpovedali kladne na otázku či je spoločnosti vo finančnej tiesni.

Na záver praktickej časti bola použitá analýza SWOT. Ktorá zhodnotila spoločnosť WINTERBERG Skalica, s.r.o. ako mladú s modernými technológiami, ale s veľkou zadlženosťou a nízkymi tržbami. Závislosť spojená s nákupom hrozí od dodávateľov nedáva spoločnosti veľa priestoru na ušetrenie. Slabý marketing a spolupráca s dodávateľmi môže byť dôvodom až 90% externého financovania. Nedôvera v spoločnosti, slabá vyjednávací sila a krátka doba podnikania dala podnety na návrhy.

V návrhovej časti boli predstavené návrhy na riešenie problémov. Prvý problém strata z výsledku hospodárenia, ktorá bola spojená s nízkymi tržbami. Riešenie by malo viesť prostredníctvom reprezentácie spoločnosti v osobe obchodného zástupcu. Ten by reprezentoval spoločnosť na obchodných stretnutiach a predstavoval spoločnosť. S jeho zamestnaním sa môže začať riešiť spolupráca s distribútormi a expanziu do zahraničia. Riešením záväzkov voči spoločníkom by sa vylepšila image spoločnosti. Nevyzerala by, že je tak veľmi závislá od cudzích zdrojov. Noví partneri by sa nebáli s ňou spolupracovať a neodmietali ponuky na obchod. Zlepšením propagácie spoločnosti na Záhorí, ale aj zvyšnom Slovensku môže otvoriť nové možnosti. Prenajatím mestských pozemkov sa znížia náklady na kúpu hrozna a rozšíri sa portfólio odrôd hrozna, ktoré sú charakteristické pre Skalicu. Na tejto vízii bola spoločnosť WINTERBERG Skalica, s.r.o. založená a čerpanie z návrhov jej to môže pomôcť naplniť.

ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY

Časopis Vinič a víno, ©2009. *Vinič a víno* [online]. Bratislava: Vinič a víno [cit. 2019-05-05]. Dostupné z: <http://www.vinicavino.sk/inzercia/>

ČUNDERLÍK, Michal. *Informácie z mestského úradu* [rozhovor]. Mestský úrad Skalica. Námestie slobody 145/10, Skalica. 20. 4. 2019

Detail ÚJ a jej ÚZ: WINTERBERG Skalica, s.r.o., ©2011-2019a. In: *Register účtovných závierok: Ministerstvo financií Slovenskej republiky* [online]. Bratislava: Ministerstvo financií Slovenskej republiky [cit. 2019-05-09]. Dostupné z: <http://www.registeruz.sk/cruz-public/domain/accountingentity/show/1226870>

Detail ÚJ a jej ÚZ: VÍNO - MASARYK s.r.o., ©2011-2019b. In: *Register účtovných závierok: Ministerstvo financií Slovenskej republiky* [online]. Bratislava: Ministerstvo financií Slovenskej republiky [cit. 2019-05-09]. Dostupné z: <http://www.registeruz.sk/cruz-public/domain/accountingentity/show/417879>

Fiat Dobló, ©2019. *Fiat* [online]. Bratislava: STAR production, s.r.o [cit. 2019-05-07]. Dostupné z: <https://www.fiat.sk/raddoblo>

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2012. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks. ISBN 978-80-265-0032-2.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ, 2016. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7552-449-2.

Inzercia a reklama, ©2015. Záhorácke rádio [online]. Skalica: LUnet Studio [cit. 2019-05-05]. Dostupné z: <https://www.zahorackeradio.sk/radio/inzercia-a-reklama.html>

Inzercia sme.sk, ©2004-2019. *Petit Press* [online]. Bratislava: Petit Press [cit. 2019-05-05]. Dostupné z: <https://www.petitpress.sk/inzercia/inzercia-sme-sk/>

KALOUDA, František, 2011. *Finanční řízení podniku. 2., rozš. vyd.* Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-315-5.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance. 3. vyd.* V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd.* Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání.* Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

Kompostovanie, ©2013. *Kompostáreň Skalica* [online]. Skalica: Ringier Axel Springer SK [cit. 2019-05-07]. Dostupné z: <http://www.kompostarenskalica.eu/mestska-kompostaren/predaj-kompostu/>

KOTLER, Philip a Kevin Lane KELLER, 2013. *Marketing management. [4. vyd.].* Přeložil Tomáš JUPPA, přeložil Martin MACHEK. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4150-5.

LANDA, Martin, c2007. *Finanční plánování a likvidita.* Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1492-6.

NI, Yensen, Paoyu HUANG, Pinhui CHIANG a Yulu LIAO. Cash flow statements and firm value: Evidence from Taiwan. *Quarterly Review of Economics and Finance* [online]. Elsevier, 2018 [cit. 2018-12-08]. DOI: 10.1016/j.qref.2018.09.004. ISSN 1062-9769.

Plat obchodného zástupcu, ©1997-2019. *Platy* [online]. Bratislava: Profesia [cit. 2019-05-03]. Dostupné z: <https://www.platy.sk/platy/obchod/obchodny-zastupca>

Plat vodiča traktora, ©1997-2019. Platy [online]. Bratislava: Profesia [cit. 2019-05-07]. Dostupné z: <https://www.platy.sk/platy/polnohospodarstvo-a-potravinarstvo/traktorista-kombajnista>

Plán striekania, ©2019. In: *Vinárske potreby* [online]. Břeclav: oXy Online [cit. 2019-05-07]. Dostupné z: https://www.vinarskepotreby.cz/out/pictures/wysiwigpro/aktuality/prospekt_postrikovy%20plan_2017_SK_vertikal_A3naA4.pdf

Postreky, ©2019. *Lacné postreky* [online]. Trenčín: Pro mente sana [cit. 2019-05-07]. Dostupné z: <https://www.lacnepostreky.sk>

Predaj postrekov, ©2019. *Lacné postreky* [online]. Trenčín: Mladá fronta [cit. 2019-05-07]. Dostupné z: <https://www.lacnepostreky.sk>

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2010. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra, 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

Stravné na pracovné cesty, ©2019. *Finance* [online]. Bratislava: Mladá fronta [cit. 2019-05-03]. Dostupné z: <https://www.finance.sk/podnikanie/zamestnanci/>

UHLIARIKOVÁ, Gabriela. *Informácie o spoločnosti* [rozhovor]. WINTERBERG Skalica, s.r.o. Predmestie 1559, Skalica. 19.11.2018

Vínna cesta Záhorie, ©2015. *Vínna cesta Záhorie* [online]. Skalica: EHS [cit. 2019-04-11]. Dostupné z: <http://www.vcz.sk>

Vinná réva, ©2015. *Normativy pro zemědělskou a potravinářskou výrobu* [online]. Praha: AGroConsult [cit. 2019-05-07]. Dostupné z: <http://www.agronormativy.cz/genframes;jsessionid=D70BF5429885414E212AE1C575AB8E8F?thl=2&snid=7661&otn=str1>

Vklad mimo základného imania, ©2012-2019. *Ludskou rečou* [online]. Bratislava: Libertax consulting [cit. 2019-05-04]. Dostupné z: <https://ludskourecou.sk/2018/04/ako-svojej-firme-pozicat-a-nezadlzit-ju-ci-zachranit-kapitalove-fondy-2018/>

Výpočet čistej mzdy, ©2019. *Podnikam* [online]. Bratislava: iSicommerce [cit. 2019-05-03]. Dostupné z: <https://podnikam.sk/kalkulacky/vypocet-cistej-mzdy-cena-prace/>

Výpočet čistej mzdy - DPP, ©2019. *Podnikam* [online]. Bratislava: iSicommerce [cit. 2019-05-07]. Dostupné z: <https://podnikam.sk/kalkulacky/vypocet-cistej-mzdy-dohodari-pre-rok-2015-pravidelny-prijem/>

WINTERBERG Skalica, s.r.o., ©2012-2018. *O nás* [online]. Skalica: WINTERBERG Skalica [cit. 2018-12-05]. Dostupné z: <http://winterberg.sk/o-nas/>

YUAN, Zhigang, Can RAO a Shuangshuang SHI. Balance sheet expansion and economic growth in China: Crowd in or crowd out?. *China Economic Review* [online]. Elsevier, 2017 [cit. 2018-12-09]. DOI: 10.1016/j.chieco.2017.10.003. ISSN 1043-951X.

Zoznam škôl v Skalici, ©2009-2015. *Zoznam škôl* [online]. Bratislava: just4web.cz [cit. 2019-05-07]. Dostupné z: <http://www.zoznamskol.eu/typ/stredna-skola/?kraj=trnavsky&okres=skalica>

ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK A SYMBOLOV

CF – cash flow

CZ – cudzie zdroje

ČPK – čistý pracovný kapitál

ČPM – čistý pracovný majetok

ČPP – čisté pohotovostné prostriedky

DHM – dlhodobý hmotný majetok

DNM – dlhodobý nehmotný majetok

DPP – dohoda o pracovnej činnosti

EBIT – VH z prevádzkovej činnosti

HPP – hlavný pracovný pomer

KFM – krátkodobý finančný majetok

KZ – krátkodobé zdroje

OA – obežné aktíva

ROA – rentabilita celkových vložených aktív

ROE – rentabilita vlastného kapitálu

ROI – rentabilita vloženého kapitálu

ROS – rentabilita tržieb

VH – výsledok hospodárenia

VK – vlastný kapitál

VZS – výkaz ziskov a strát

ZOZNAM GRAFOV

Graf č. 1: Percentuálne zastúpenie vybraných aktív	46
Graf č. 2: Percentuálne zastúpenie vybraných pasív	48
Graf č. 3: Celková zadlženosť obidvoch spoločností	54
Graf č. 4: Doba inkasa pohľadávok a splácania záväzkov	60
Graf č. 5: Hodnoty Z-skóre Altmanovej analýzy	62
Graf č. 6: Hodnoty Indexu IN05	63

ZOZNAM OBRÁZKOV

Obrázok č. 1: Porterova analýza piatich síl	16
Obrázok č. 2: Transformácia zisku na cash flow	20
Obrázok č. 3: SWOT matica	35

ZOZNAM TABULIEK

Tabuľka č. 1: Strana aktív	18
Tabuľka č. 2: Strana pasív	19
Tabuľka č. 3: Hodnotenie Kralickovho Quick testu	34
Tabuľka č. 4: Horizontálna analýza aktív	41
Tabuľka č. 5: Horizontálna analýza pasív	42
Tabuľka č. 6: Horizontálna analýza výkazu zisku a straty	44
Tabuľka č. 7: Vertikálna analýza vybraných položiek aktív	45
Tabuľka č. 8: Percentuálne zastúpenie dlhodobého majetku	46
Tabuľka č. 9: Percentuálne zastúpenie obežných aktív	47
Tabuľka č. 10: Vertikálna analýza položiek pasív	48
Tabuľka č. 11: Percentuálne zastúpenie vlastného kapitálu	49
Tabuľka č. 12: Percentuálne zastúpenie záväzkov	50
Tabuľka č. 13: Analýza rozdielových ukazovateľov	50
Tabuľka č. 14: Oslobodený ČPP od záväzkov	51
Tabuľka č. 15: Analýza ukazovateľov zadlženosti	53
Tabuľka č. 16: Analýza ukazovateľov likvidity	54
Tabuľka č. 17: Okamžitá likvidita očistené od záväzkov	55
Tabuľka č. 18: Analýza ukazovateľov rentability	56
Tabuľka č. 19: Analýza riadenia aktív	58
Tabuľka č. 20: Altmanova analýza	61
Tabuľka č. 21: Index IN05	62
Tabuľka č. 22: Hodnotenie Kralickovho Quick testu	64
Tabuľka č. 23: Analýza SWOT – Vnútna analýza	65
Tabuľka č. 24: Analýza SWOT - Vonkajšia analýza	67
Tabuľka č. 25: Ročné mzdové náklady na zamestnanca	69

Tabuľka č. 26: Fond pracovného času	69
Tabuľka č. 27: Náklady na zamestnanca	70
Tabuľka č. 28: Počet najazdených kilometrov za rok	71
Tabuľka č. 29: Náklady na obsluhu osobného automobilu	71
Tabuľka č. 30: Očakávaný predaj zamestnanca	72
Tabuľka č. 31: Odhadnutý zisk spoločnosti	72
Tabuľka č. 32: Splátkový kalendár záväzkov	74
Tabuľka č. 33: Vplyv presunutia záväzkov	76
Tabuľka č. 34: Cena reklamy v Záhoráckom rádiu	77
Tabuľka č. 35: Cena reklamy v SME.sk	78
Tabuľka č. 36: Inzercia v odbornom časopise pre vinárov	78
Tabuľka č. 37: Celkové náklady na propagáciu spoločnosti	79
Tabuľka č. 38: Obdobie striekania vinohradu	81
Tabuľka č. 39: Práce vo vinici s využitím traktora	82
Tabuľka č. 40: Náklady zamestnávateľa	83
Tabuľka č. 41: Ročné náklady na prenajatý vinohrad	83
Tabuľka č. 42: Počet hláv vo vinohrade	84
Tabuľka č. 43: Náklady na nákup hrozna	84
Tabuľka č. 44: Cena hrozna z vlastných viníc	85
Tabuľka č. 45: Úspora investície	85

ZOZNAM PRÍLOH

Príloha č. 1: WINTERBERG, Skalica s.r.o. - Súvaha aktív v rokoch 2017 - 2013.....	I
Príloha č. 2: WINTERBERG, Skalica s.r.o. - Súvaha pasív v rokoch 2017 - 2013	IV
Príloha č. 3: WINTERBERG, Skalica s.r.o. - VZS v rokoch 2017 - 2013.....	VII
Príloha č. 4: VÍNO - MASARYK s.r.o. - Súvaha aktív v rokoch 2017 - 2013	X
Príloha č. 5: VÍNO - MASARYK s.r.o. - Súvaha pasív v rokoch 2017 - 2013.....	XIII
Príloha č. 6: VÍNO - MASARYK s.r.o. - VZS v rokoch 2017 - 2013	XVI

Príloha č. 1: WINTERBERG, Skalica s.r.o. - Súvaha aktív v rokoch 2017 - 2013

(Zdroj: Detail ÚJ a jej ÚZa, ©2011-2019)

	Aktíva	Číslo	2017	2016	2015	2014	2013
	Spolu majetok [002+030+061]	001	1 323 739	1 376 387	1 419 756	1 432 794	639 245
A	Neobežný majetok [003+011+021]	002	1 017 453	1 086 850	1 173 360	751 708	436 029
A.I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet [004+..+010]	003					
A.I.1	Aktivované náklady	004					
A.I.2	Software	005					
A.I.3	Oceniteľné práva	006					
A.I.4	Goodwill	007					
A.I.5	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	008					
A.I.6	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok	009					
A.I.7	Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok	010					
A.II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet [012+..+020]	011	1 017 453	1 086 850	1 173 360	751 708	436 029
A.II.1	Pozemky	012	359 617	369 169	381 829	21 600	21 600
A.II.2	Stavby	013				372 589	
A.II.3	Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	014	657 836	717 681	791 531	357 519	11 172
A.II.4	Pestovateľské celky trvalých porastov	015					
A.II.5	Základné stádo a ťažné zvieratá	016					
A.II.6	Ostatný dlhodobý hmotný majetok	017					
A.II.7	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	018					403 257
A.II.8	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok	019					
A.II.9	Opravná položka k nadobudnutému majetku	020					
A.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet [022+..+029]	021					
A.III.1	Podielové cenné papiere a podiely v dcérskej účtovnej jednotke	022					
A.III.2	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom	023					
A.III.3	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely	024					
A.III.4	Pôžičky v účtovnej jednotke v konsolidovanom celku	025					
A.III.5	Ostatný dlhodobý finančný majetok	026					

A.III.6	Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok	027					
A.III.7	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok	028					
A.III.8	Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok	029					
B	Obežný majetok [031+038+046+055]	030	306 286	289 537	246 396	679 873	198 976
B.I.	Zásoby súčet [032+..+037]	031	172 124	175 108	190 213	148 983	107 029
B.I.1	Materiál	032				8 813	2 020
B.I.2	Nedokončená výroba a polotovary vlastnej výroby	033				99 793	88 837
B.I.3	Výrobky	034				33 992	16 172
B.I.4	Zvieratá	035					
B.I.5	Tovar	036				6 385	
B.I.6	Poskytnuté preddavky na zásoby	037					
B.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet [039+..+045]	038			23		
B.II.1	Pohľadávky z obchodného styku	039					
B.II.2	Čistá hodnota zákazky	040					
B.II.3	Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	041					
B.II.4	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	042					
B.II.5	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	043					
B.II.6	Iné pohľadávky	044					
B.II.7	Odložená daňová pohľadávka	045					
B.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet [047+..+054]	046	51 146	55 940	37 285	482 838	31 660
B.III.1	Pohľadávky z obchodného styku	047	48 106	53 673	34 832	52 554	4 940
B.III.2	Čistá hodnota zákazky	048					
B.III.3	Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	049					
B.III.4	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	050					
B.III.5	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	051					
B.III.6	Sociálne poistenie	052					
B.III.7	Daňové pohľadávky a dotácie	053					
B.III.8	Iné pohľadávky	054	3 040	2 267	2 453		20
B.IV.	Finančné účty súčet [056+..+060]	055	83 016	58 489	18 875	48 052	60 287
B.IV.1	Peniaze	056	83 016	58 489	18 875	11 780	25 953

B.IV.2	Účty v bankách	057				36 272	34 334
B.IV.3	Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok	058					
B.IV.4	Krátkodobý finančný majetok	059					
B.IV.5	Obstarávaný krátkodobý finančný majetok	060					
C	Časové rozlíšenie súčet [062+..+065]	061				1 213	4 240
C.1	Náklady budúcich období dlhodobé	062					
C.2	Náklady budúcich období krátkodobé	063				1 213	4 240
C.3	Príjmy budúcich období dlhodobé	064					
C.4	Príjmy budúcich období krátkodobé	065					

Príloha č. 2: WINTERBERG, Skalica s.r.o. - Súvaha pasív v rokoch 2017 - 2013

(Zdroj: Detail ÚJ a jej ÚZa, ©2011-2019)

	Pasíva	Číslo	2017	2016	2015	2014	2013
	Spolu vlastné imanie a záväzky [067+088+121]	066	1 323 739	1 376 387	1 419 756	1 432 794	639 245
A	Vlastné imanie [068+073+080+084+087]	067	124 315	149 717	190 444	205 840	205 698
A.I	Základné imanie súčet [069+..+072]	068	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
A.I.1	Základné imanie	069				5 000	5 000
A.I.2	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely	070					
A.I.3	Zmena základného imania	071					
A.I.4	Pohľadávky za upísané vlastné imanie	072					
A.II	Kapitálové fondy súčet [074+..+079]	073	253 000	253 000	253 000	253 000	253 000
A.II.1	Emisné ážio	074					
A.II.2	Ostatné kapitálové fondy	075				253 000	253 000
A.II.3	Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov	076					
A.II.4	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov	077					
A.II.5	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín	078					
A.II.6	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splynutí a rozdelení	079					
A.III	Fondy zo zisku súčet [081+082+083]	080					
A.III.1	Zákonný rezervný fond	081					
A.III.1	Nedeliteľný fond	082					
A.III.1	Štatutárne fondy a ostatné fondy	083					
A.IV	Výsledok hospodárenia minulých rokov [085+086]	084	-108 283	-80 695	-52 160	-51 011	-16 182
A.IV.1	Nerozdelený zisk z minulých rokov	085					
A.IV.2	Neuhradená strata minulých rokov	086				-51 011	-16 182
A.V	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení [001-(068+073+080+084+088+121)]	087	-25 402	-27 588	-15 396	-1 149	-36 120
B	Záväzky [089+094+106+117+118]	088	1 199 424	1 226 670	1 229 312	785 090	433 547
B.I	Rezervy súčet [090+..+093]	089	1 432	1 467	1 194	1 193	1 363
B.I.1	Rezervy zákonné dlhodobé	090					
B.I.2	Rezervy zákonné krátkodobé	091	1 432	1 467	1 194	1 193	1 363

B.I.3	Ostatné dlhodobé rezervy	092					
B.I.4	Ostatné krátkodobé rezervy	093					
B.II	Dlhodobé záväzky súčet [95+..+105]	094	328 935	357 120	375 800	70	39
B.II.1	Dlhodobé záväzky z obchodného styku	095					
B.II.2	Čistá hodnota zákazky	096					
B.II.3	Dlhodobé nevyfakturované dodávky	097					
B.II.4	Dlhodobé záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	098					
B.II.5	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku	099					
B.II.6	Dlhodobé prijaté preddavky	100					
B.II.7	Dlhodobé zmenky na úhradu	101					
B.II.8	Vydané dlhopisy	102					
B.II.9	Záväzky zo sociálneho fondu	103				70	39
B.II.10	Ostatné dlhodobé záväzky	104					
B.II.11	Odložený daňový záväzok	105					
B.III	Krátkodobé záväzky súčet [107+..+116]	106	869 057	868 083	852 318	783 827	432 145
B.III.1	Záväzky z obchodného styku	107	58 102	56 701	53 748	134 471	64 700
B.III.2	Čistá hodnota zákazky	108					
B.III.3	Nevyfakturované dodávky	109					600
B.III.4	Záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	110					
B.III.5	Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku	111	800 835	799 972	788 481		
B.III.6	Záväzky voči spoločníkom a združeniu	112				641 075	364 155
B.III.7	Záväzky voči zamestnancom	113	2 339	2 664	2 376	1 031	898
B.III.8	Záväzky zo sociálneho poistenia	114				382	380
B.III.9	Daňové záväzky a dotácie	115	7 781	8 746	7 713	6 868	217
B.III.10	Ostatné záväzky	116					1 195
B.IV	Krátkodobé finančné výpomoci	117					
B.V	Bankové úvery [119+120]	118					
B.V.1	Bankové úvery dlhodobé	119					
B.V.1	Bežné bankové úvery	120					
C	Časové rozlíšenie súčet [122+..+125]	121				441 864	

C.1	Výdavky budúcich období dlhodobé	122					
C.1	Výdavky budúcich období krátkodobé	123				643	
C.1	Výnosy budúcich období dlhodobé	124				441 221	
C.1	Výnosy budúcich období krátkodobé	125					

Príloha č. 3: WINTERBERG, Skalica s.r.o. - VZS v rokoch 2017 - 2013

(Zdroj: Detail ÚJ a jej ÚZa, ©2011-2019)

	Výkaz ziskov a strát	Číslo	2017	2016	2015	2014	2013
I.	Tržby z predaja tovaru	01	21 280	28 487	28 341	17 938	2 592
A	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	02	9 228	14 214	13 255	15 436	1 189
+	Obchodná marža [01-02]	03	12 052	14 273	15 086	2 502	1 403
II.	Výroba [05+06+07]	04	138 211	164 546	163 932	165 872	107 561
II.1	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	05	133 978	163 379	115 352	116 688	6 019
II.2	Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob	06	-10 227	-2 224	28 372	28 776	101 542
II.3	Aktivácia	07	14 460	3 391	20 208	20 408	
B	Výrobná spotreba [09+10]	08	88 541	111 377	138 071	139 083	126 751
B.1	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	09	44 859	46 992	98 049	75 356	96 076
B.2	Služby	10	43 682	64 385	40 022	63 727	30 675
+	Pridaná hodnota [03+04-08]	11	61 722	67 442	40 947	29 291	-17 787
C	Osobné náklady súčet [13+...+16]	12	40 559	34 741	27 770	18 063	15 117
C.1	Mzdové náklady	13				13 875	10 786
C.2	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva	14					
C.3	Náklady na sociálne poistenie	15				3 427	3 780
C.4	Sociálne náklady	16				761	551
D	Dane a poplatky	17	1 407	2 233	1 998	1 855	967
E	Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku	18	69 396	91 832	79 900	21 936	1 960
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	19	32	833		18	
F	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu	20					
G	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k pohľadávkam	21					
IV.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	22	30 480	37 341	65 517	14 032	
H	Ostatné náklady na hospodársku činnosť	23	1 524	1 665	941	1 188	267
V.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti	24					
I	Prevod nákladov na hospodársku činnosť	25					
*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti [11-12-17-18+19-20-21+22-23+(-24)-(-25)]	26	-21 969	-24 855	-4 145	299	-36 098

VI.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov	27					
J	Predané cenné papiere a podiely	28					
VII.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku [30+31+32]	29					
VII.1	Výnosy z cenných papierov a podielov v dcérskej účtovnej jednotke a v spoločnosti s podstatným vplyvom	30					
VII.2	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov	31					
VII.3	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku	32					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku	33					
K	Náklady na krátkodobý finančný majetok	34					
IX.	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácii	35					
L	Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie	36					
M	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k finančnému majetku	37					
X.	Výnosové úroky	38		3	2	2	6
N	Nákladové úroky	39			3 587		
XI.	Kurzové zisky	40	3	1	58	123	483
O	Kurzové straty	41	560	10	271	49	164
XII.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti	42					
P	Ostatné náklady na finančnú činnosť	43	1 916	1 767	6 458	464	346
XIII.	Prevod finančných výnosov	44					
R	Prevod finančných nákladov	45					
*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti [27-28+29+33-34+35-36-37+38-39+40-41+42-43+(-44)-(-45)]	46	-2 473	-1 773	-10 256	-388	-21
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením [26+46]	47	-24 442	-26 628	-14 401	-89	-36 119
S	Daň z príjmov z bežnej činnosti [49+50]	48	960	960	995	1 060	1
S.1	Daň z príjmov z bežnej činnosti - splatná	49	960	960	995	1 060	1
S.2	Daň z príjmov z bežnej činnosti - odložená	50					
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení [47-48]	51	-25 402	-27 588	-15 396	-1 149	-36 120
XIV.	Mimoriadne výnosy	52					
T	Mimoriadne náklady	53					
**	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti pred zdanením [52-53]	54					
U	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti [56+57]	55					
U.1	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti - splatná	56					

U.2	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti - odložená	57					
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti po zdanení [54-55]	58					
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením [47+54]	59	-24 442	-26 628	-14 401	-89	-36 119
V	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom	60					
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení [51+58-60]	61	-25 402	-27 588	-15 396	-1 149	-36 120

Príloha č. 4: VÍNO - MASARYK s.r.o. - Súvaha aktív v rokoch 2017 - 2013

(Zdroj: Detail ÚJ a jej ÚZb, ©2011-2019)

	Aktíva	Číslo	2017	2016	2015	2014	2013
	Spolu majetok [002+030+061]	001	582 873	553 963	523 979	518 106	533 685
A	Neobežný majetok [003+011+021]	002	173 279	190 995	167 872	172 886	219 166
A.I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet [004+..+010]	003					
A.I.1	Aktivované náklady	004					
A.I.2	Software	005					
A.I.3	Oceniteľné práva	006					
A.I.4	Goodwill	007					
A.I.5	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	008					
A.I.6	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok	009					
A.I.7	Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok	010					
A.II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet [012+..+020]	011	173 279	190 995	167 872	172 886	219 166
A.II.1	Pozemky	012	1 810	1 810	1 810	1 810	1 810
A.II.2	Stavby	013	51 461	51 463	51 463	50 897	67 424
A.II.3	Samostatné hnuťelné veci a súbory hnuťelných vecí	014	115 194	131 301	106 571	108 877	138 690
A.II.4	Pestovateľské celky trvalých porastov	015					
A.II.5	Základné stádo a ťažné zvieratá	016					
A.II.6	Ostatný dlhodobý hmotný majetok	017	4 814	6 421	8 028	9 635	11 242
A.II.7	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	018				1 667	
A.II.8	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok	019					
A.II.9	Opravná položka k nadobudnutému majetku	020					
A.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet [022+..+029]	021					
A.III.1	Podielové cenné papiere a podiely v dcérskej účtovnej jednotke	022					
A.III.2	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom	023					
A.III.3	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely	024					
A.III.4	Pôžičky v účtovnej jednotke v konsolidovanom celku	025					
A.III.5	Ostatný dlhodobý finančný majetok	026					

A.III.6	Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok	027					
A.III.7	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok	028					
A.III.8	Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok	029					
B	Obežný majetok [031+038+046+055]	030	406 286	358 023	350 272	338 470	307 770
B.I.	Zásoby súčet [032+..+037]	031	365 705	309 857	298 068	219 225	242 046
B.I.1	Materiál	032	57 167	33 649	32 135	20 569	38 665
B.I.2	Nedokončená výroba a polotovary vlastnej výroby	033	308 538	276 208	265 933	198 656	203 381
B.I.3	Výrobky	034					
B.I.4	Zvieratá	035					
B.I.5	Tovar	036					
B.I.6	Poskytnuté preddavky na zásoby	037					
B.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet [039+..+045]	038					
B.II.1	Pohľadávky z obchodného styku	039					
B.II.2	Čistá hodnota zákazky	040					
B.II.3	Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	041					
B.II.4	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	042					
B.II.5	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	043					
B.II.6	Iné pohľadávky	044					
B.II.7	Odložená daňová pohľadávka	045					
B.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet [047+..+054]	046	36 043	34 322	42 398	70 393	41 365
B.III.1	Pohľadávky z obchodného styku	047	31 386	27 210	34 143	65 438	38 862
B.III.2	Čistá hodnota zákazky	048					
B.III.3	Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	049					
B.III.4	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	050					
B.III.5	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	051					
B.III.6	Sociálne poistenie	052			3 801		
B.III.7	Daňové pohľadávky a dotácie	053	256		3 401	3 247	
B.III.8	Iné pohľadávky	054	4 401	7 112	1 053	1 708	2 503
B.IV.	Finančné účty súčet [056+..+060]	055	4 538	13 844	9 806	48 852	24 359
B.IV.1	Peniaze	056	4 538	2 495	1 702	15 948	10 466

B.IV.2	Účty v bankách	057		11 349	8 104	32 904	13 893
B.IV.3	Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok	058					
B.IV.4	Krátkodobý finančný majetok	059					
B.IV.5	Obstarávaný krátkodobý finančný majetok	060					
C	Časové rozlíšenie súčet [062+..+065]	061	3 308	4 945	5 835	6 750	6 749
C.1	Náklady budúcich období dlhodobé	062					
C.2	Náklady budúcich období krátkodobé	063	3 308	4 945	5 835	6 750	6 749
C.3	Príjmy budúcich období dlhodobé	064					
C.4	Príjmy budúcich období krátkodobé	065					

Príloha č. 5: VÍNO - MASARYK s.r.o. - Súvaha pasív v rokoch 2017 - 2013

(Zdroj: Detail ÚJ a jej ÚZb, ©2011-2019)

	Pasíva	Číslo	2017	2016	2015	2014	2013
	Spolu vlastné imanie a záväzky [067+088+121]	066	582 873	553 963	523 979	518 106	533 685
A	Vlastné imanie [068+073+080+084+087]	067	458 174	452 946	444 895	436 685	440 820
A.I	Základné imanie súčet [069+..+072]	068	6 639	6 639	6 639	6 639	6 639
A.I.1	Základné imanie	069	6 639	6 639	6 639	6 639	6 639
A.I.2	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely	070					
A.I.3	Zmena základného imania	071					
A.I.4	Pohľadávky za upísané vlastné imanie	072					
A.II	Kapitálové fondy súčet [074+..+079]	073					
A.II.1	Emisné ážio	074					
A.II.2	Ostatné kapitálové fondy	075					
A.II.3	Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov	076					
A.II.4	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov	077					
A.II.5	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín	078					
A.II.6	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splynutí a rozdelení	079					
A.III	Fondy zo zisku súčet [081+082+083]	080	389 028	388 778	388 368	385 208	394 732
A.III.1	Zákonný rezervný fond	081					332
A.III.1	Nedeliteľný fond	082	4 152	3 902	3 492	332	
A.III.1	Štatutárne fondy a ostatné fondy	083	384 876	384 876	384 876	384 876	394 400
A.IV	Výsledok hospodárenia minulých rokov [085+086]	084	54 221	49 478	41 678	39 449	40 275
A.IV.1	Nerozdelený zisk z minulých rokov	085	54 221	49 478	41 678	39 449	40 275
A.IV.2	Neuhradená strata minulých rokov	086					
A.V	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení [001-(068+073+080+084+088+121)]	087	8 286	8 051	8 210	5 389	-826
B	Záväzky [089+094+106+117+118]	088	118 026	81 005	59 072	48 070	45 936
B.I	Rezervy súčet [090+..+093]	089	9 000	11 900	9 556	13 252	6 248
B.I.1	Rezervy zákonné dlhodobé	090					
B.I.2	Rezervy zákonné krátkodobé	091	9 000	11 900			

B.I.3	Ostatné dlhodobé rezervy	092					
B.I.4	Ostatné krátkodobé rezervy	093			9 556	13 252	6 248
B.II	Dlhodobé záväzky súčet [95+...+105]	094	464	318	221	137	56
B.II.1	Dlhodobé záväzky z obchodného styku	095					
B.II.2	Čistá hodnota zákazky	096					
B.II.3	Dlhodobé nevyfakturované dodávky	097					
B.II.4	Dlhodobé záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	098					
B.II.5	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku	099					
B.II.6	Dlhodobé prijaté preddavky	100					
B.II.7	Dlhodobé zmenky na úhradu	101					
B.II.8	Vydané dlhopisy	102					
B.II.9	Záväzky zo sociálneho fondu	103	464	318	221	137	56
B.II.10	Ostatné dlhodobé záväzky	104					
B.II.11	Odložený daňový záväzok	105					
B.III	Krátkodobé záväzky súčet [107+...+116]	106	97 792	68 787	41 191	34 681	39 632
B.III.1	Záväzky z obchodného styku	107	78 848	51 483	31 722	9 964	13 150
B.III.2	Čistá hodnota zákazky	108					
B.III.3	Nevyfakturované dodávky	109					
B.III.4	Záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	110					
B.III.5	Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku	111					
B.III.6	Záväzky voči spoločníkom a združeniu	112					
B.III.7	Záväzky voči zamestnancom	113	6 796	5 982	6 068	6 378	5 430
B.III.8	Záväzky zo sociálneho poistenia	114	4 240	3 686		4 033	3 654
B.III.9	Daňové záväzky a dotácie	115	5 266	5 079	3 401	14 306	16 242
B.III.10	Ostatné záväzky	116	2 642	2 557			1 156
B.IV	Krátkodobé finančné výpomoci	117					
B.V	Bankové úvery [119+120]	118	10 770		8 104		
B.V.1	Bankové úvery dlhodobé	119					
B.V.1	Bežné bankové úvery	120	10 770		8 104		
C	Časové rozlíšenie súčet [122+...+125]	121	6 673	20 012	20 012	33 351	46 929

C.1	Výdavky budúcich období dlhodobé	122					
C.1	Výdavky budúcich období krátkodobé	123					
C.1	Výnosy budúcich období dlhodobé	124					
C.1	Výnosy budúcich období krátkodobé	125	6 673	20 012	20 012	33 351	46 929

Príloha č. 6: VÍNO - MASARYK s.r.o. - VZS v rokoch 2017 - 2013

(Zdroj: Detail ÚJ a jej ÚZb, ©2011-2019)

	Výkaz ziskov a strát	Číslo	2017	2016	2015	2014	2013
I.	Tržby z predaja tovaru	01					
A	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	02					
+	Obchodná marža [01-02]	03					
II.	Výroba [05+06+07]	04	344 650	345 501	393 372	421 903	427 212
II.1	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	05	307 645	329 848	326 095	426 628	438 165
II.2	Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob	06	37 005	15 653	67 277	-4 725	-10 953
II.3	Aktivácia	07					
B	Výrobná spotreba [09+10]	08	174 504	202 969	219 968	231 613	245 146
B.1	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	09	115 816	142 010	157 140	160 344	178 788
B.2	Služby	10	58 688	60 959	62 828	71 269	66 358
+	Pridaná hodnota [03+04-08]	11	170 146	142 532	173 404	190 290	182 066
C	Osobné náklady súčet [13+...+16]	12	141 406	136 280	129 188	134 848	137 034
C.1	Mzdové náklady	13	98 795	95 133	90 273	94 370	96 058
C.2	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva	14					
C.3	Náklady na sociálne poistenie	15	34 894	33 581	31 613	33 252	33 566
C.4	Sociálne náklady	16	7 717	7 566	7 302	7 226	7 410
D	Dane a poplatky	17	7 568	8 486	7 543	8 905	8 049
E	Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku	18	28 799	1 607	42 123	48 453	30 772
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	19		195	50	4 366	845
F	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu	20					
G	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k pohľadávkam	21	6 449	3 429	3 029	-3 001	-853
IV.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	22	43 911	32 451	26 269	23 312	11 355
H	Ostatné náklady na hospodársku činnosť	23					13 781
V.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti	24					
I	Prevod nákladov na hospodársku činnosť	25	15 890	14 719	4 639	18 841	
*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti [11-12-17-18+19-20-21+22-23+(-24)-(-25)]	26	13 945	10 657	13 201	9 922	5 483

VI.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov	27					
J	Predané cenné papiere a podiely	28					
VII.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku [30+31+32]	29					
VII.1	Výnosy z cenných papierov a podielov v dcérskej účtovnej jednotke a v spoločnosti s podstatným vplyvom	30					
VII.2	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov	31					
VII.3	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku	32					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku	33					
K	Náklady na krátkodobý finančný majetok	34					
IX.	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácii	35					
L	Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie	36					
M	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k finančnému majetku	37					
X.	Výnosové úroky	38			2	218	53
N	Nákladové úroky	39	1 549	1 126	426	517	691
XI.	Kurzové zisky	40				14	
O	Kurzové straty	41		10	118	42	21
XII.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti	42					
P	Ostatné náklady na finančnú činnosť	43					
XIII.	Prevod finančných výnosov	44					
R	Prevod finančných nákladov	45	1 448	1 470	1 460	1 876	2 255
*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti [27-28+29+33-34+35-36-37+38-39+40-41+42-43+(-44)-(-45)]	46	-2 997	-2 606	-2 002	-2 203	-2 914
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením [26+46]	47	10 948	8 051	11 199	7 719	2 569
S	Daň z príjmov z bežnej činnosti [49+50]	48	2 662		2 989	2 330	3 395
S.1	Daň z príjmov z bežnej činnosti - splatná	49	2 662		2 989	2 330	3 395
S.2	Daň z príjmov z bežnej činnosti - odložená	50					
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení [47-48]	51	8 286	8 051	8 210	5 389	-826
XIV.	Mimoriadne výnosy	52					
T	Mimoriadne náklady	53					
**	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti pred zdanením [52-53]	54					
U	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti [56+57]	55					
U.1	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti - splatná	56					

U.2	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti - odložená	57					
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti po zdanení [54-55]	58					
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením [47+54]	59	10 948	8 051	11 199	7 719	2 569
V	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom	60					
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení [51+58-60]	61	8 286	8 051	8 210	5 389	-826